



Gereviseerd jaarverslag
CANDRIAM BONDS

31 december 2024

01.01.2024 - 31.12.2024
Bevek naar Luxemburgs recht
R.C.S. Luxemburg B-30659



CANDRIAM BONDS

Bevek naar Luxemburgs recht

Gereviseerd jaarverslag voor het boekjaar
van 1 januari 2024 tot 31 december 2024



Inhoud

Bestuur van de bevek	4
Details over de bevek	5
Verslag van de raad van bestuur	6
Audit verslag	23
Staat van de nettoactiva per 31 december 2024	26
Staat van de wijzigingen in de nettoactiva voor het boekjaar afgesloten per 31 december 2024	34
Statistieken	42
Effectenportefeuille per 31 december 2024	48
CANDRIAM BONDS Capital Securities	48
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	52
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	55
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	58
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	61
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	65
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	72
CANDRIAM BONDS Euro	76
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	86
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	93
CANDRIAM BONDS Euro Government	104
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	109
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	114
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	121
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	127
CANDRIAM BONDS Global Government	131
CANDRIAM BONDS Global High Yield	136
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	140
CANDRIAM BONDS International	143
CANDRIAM BONDS Total Return	151
CANDRIAM BONDS US Corporate (zie toelichting 1)	156
Toelichtingen bij de financiële staten - Staat van de financiële derivaten	161
Andere toelichtingen bij de financiële staten	176
Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen	198
Verordening met betrekking tot informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector (Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR)	208



Bestuur van de bevek

Raad van bestuur

Voorzitter

Jean-Yves MALDAGUE
Managing Director
Candriam

Bestuurders

Annemarie ARENS
Independent Director

Thierry BLONDEAU
Independent Director

Isabelle CABIE
Global Head of Corporate Sustainability
Candriam

Pascal DEQUENNE
Global Head of Operations
Candriam

Aurore PELLE
Senior Internal Auditor
Candriam

Koen VAN DE MAELE
Global Head of Investment Solutions
Candriam

Maatschappelijke zetel

5, Allée Scheffer
L-2520 Luxembourg

Depothoudende Bank en Belangrijkste Betaalagent

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

Beheermaatschappij

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

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

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

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

Candriam – Belgian Branch
Kunstlaan 58
B-1000 Brussel

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

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

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

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

Bedrijfsrevisor ("Réviseur d'entreprises agréé")

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, Rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxembourg

Financiële diensten

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

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

Betaalagent in Oostenrijk

Erste Bank AG
Graben 21,
A-1010 Wenen



Details over de bevek

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

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

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

De verslagen aan de aandeelhouders over het afgelopen boekjaar en de resultaten zijn beschikbaar op de maatschappelijke zetel van de bevek. Het boekjaar van de bevek eindigt op 31 december van elk jaar.

De lijst van transacties (aankopen en verkopen) in de effectenportefeuilles is kosteloos verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de bevek.

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



Verslag van de raad van bestuur

CANDRIAM BONDS Capital Securities

Marktoverzicht

De beleggingscategorie heeft in 2024 bijzonder positieve resultaten opgeleverd, met banken die solide fundamentals vertonen en een beperkte achteruitgang van de kwaliteit van activa. De CoCo- en EBSL-indices leverden respectievelijk 11,02% en 6,81% op. In de eerste helft van het jaar hield de inflatie hardnekkig stand en verwachtte de markt een renteverlaging van 90 bp door de ECB en 100 bp door de Fed. Naarmate het jaar vorderde begon de hardnekkige inflatie af te koelen, eerst in Europa en daarna in de VS, en het debat over de afwijkingen in het monetair beleid woog op de volatiliteit van de spreads terwijl de markten op hun hoede bleven voor elke verrassende stijging in de gegevens. In het algemeen werd de volatiliteit op de markt in de hand gewerkt door politieke instabiliteit en een zwakke economie in Europa, met het divergerende monetair beleid tussen Europa en de VS. Na een opflakking van de inflatie in mei, voerde de ECB zijn eerste renteverlaging van 25 bp uit in juni, gevolgd door nog drie renteverlagingen van 25 bp in september, oktober en december. In de tweede helft van het jaar maakte de koppige arbeidsmarkt dat de monetair versoepling vertraging opleefte in de VS. Dit werd echter al snel gecounterd door het afkoelen van de inflatie in juli en een achteruitgang van de arbeidsmarkt in de VS, waardoor de rentevoeten aan weerszijden van de Atlantische Oceaan stegen. De Japanse centrale bank verraste de markten met een renteverhoging, waarna de credit spreads verruimden maar zich daarna snel corrigeerden. In september verlaagde de Fed de rente een eerste keer met 50 bp maar verzette zich tegen het idee van opeenvolgende grote verlagingen in de toekomst. Daarna verlaagde de Fed de rente nog twee keer met 25 bp in november en december. Later stegen de rentevoeten langsheen de rentecurve naarmate de financiële markten hun verwachtingen ten aanzien van het beleid op korte termijn van de centrale banken bijstuurden, aangezien er in de VS sterke indicatoren gepubliceerd werden, met een hogere inflatie, hogere consumptie en een weerbarstige arbeidsmarkt. In Europa bleef de situatie verslechteren, met de industrie en autosector die winstwaarschuwingen uitstuurden en de langdurige politieke instabiliteit in Frankrijk nadat president Macron het parlement ontbond. Aan de andere kant van de planeet mondden de Amerikaanse verkiezingen uit in een grote rode golf, met een overwinning voor de Republikeinen die het Witte Huis (overwinning Trump), de Senaat en het Huis van Afgevaardigden binnenhaalden. Aan het einde van het jaar bleven de overheidsobligaties sterk schommelen ten opzichte van hun historisch gemiddelde terwijl de markten de richting van het beleid van de centrale banken probeerden in te schatten.

Wat de rente op overheidspapier betreft, begon de Amerikaanse rente op 10 jaar het jaar op 3,93% en sloot af op 4,57% (+64 bp), met een piek op 4,68% in april. De Duitse rente op 10 jaar begon het jaar op 2,06% en sloot af op 2,37% (+31 bp), met een piek op 2,66% in mei.

Qua emissies was de AT1-markt het meest actief in september, goed voor een emissie van 13,5 miljard EUR (equivalent), die vlot geabsorbeerd werd, en in november voor de T2-markt, waar voor 9,9 miljard EUR (equivalent) werd uitgegeven. Dit jaar werd er een equivalent van 45 miljard EUR uitgegeven in het AT1-formaat en het equivalent van 55 miljard EUR in het Tier 2-formaat.

We wijzen erop dat de meeste AT1- en vervroegd aflosbare Tier 2-obligaties effectief opgevraagd werden op hun eerste calldatum of onderworpen werden aan een terugkoopbod.

Fonds

We begonnen het jaar met een licht onderwogen kredietblootstelling, aangezien de markt op het einde van 2023 aanzienlijk gestegen was, waarna we winst namen op sommige posities of ons terugtrokken uit bepaalde delen van de markt die volgens ons overgewaardeerd waren. We verhoogden geleidelijk onze kredietblootstelling in het begin van het jaar, hoewel we redelijk technisch bleven aangezien de markt verder bleef stijgen terwijl de waarderingen binnen een beperkte bandbreedte schommelden.

In het begin van de zomer verlaagden we onze blootstelling geleidelijk tot in de buurt van een neutraal niveau met de Franse verkiezingen in het vooruitzicht. In september verhoogden we de blootstelling weer, maar we participeerden slechts in beperkte mate in de rist AT1-emissies in september, wat betekent dat we oktober effectief begonnen met een lagere kredietblootstelling dan de benchmark. Ook wilden we evenwichtig gepositioneerd zijn in de aanloop naar de Amerikaanse verkiezingen.

In november namen we gedeeltelijk winst door de groeiende druk op de Franse overheidsobligaties en de politieke onrust die dit veroorzaakte, en meer algemeen in een context van krappe waarderingen in de volledige kapitaalstructuur.

We gaven dit jaar de voorkeur aan AT1-instrumenten, vooral met een korte calldatum of met naar beneden aan te passen coupons op het centrale gedeelte van de curve. Bij de Tier 2-bankobligaties focusten we op vervroegd aflosbare schulden omwille van de extra rente die dit oplevert in een context waarin de meeste nationale kampioenen hun Tier 2-obligaties vervroegd aflosten. In het verzekeringswezen namen we geleidelijk een positie in het redelijk nieuwe RT1-segment. We bleven onze beleggingen in het algemeen concentreren in banken en verzekeringsmaatschappijen die op lange termijn sterke fundamentals kunnen voorleggen.

Qua rentegevoeligheid (duration) begonnen we het jaar met een onderwogen positie omdat we ervan uitgingen dat beleggers wellicht te optimistisch waren over de komende renteverlagingen. We bleven gedurende het grootste deel van het jaar binnen de bandbreedte, hoewel we op het einde van het jaar een hogere duration hadden dan de benchmark vanwege de nieuwe renteverlagingen die we verwachtten.

Rendement fonds

Het Candriam Bonds Capital Securities fonds heeft dit jaar een rendement opgeleverd van 10,1% (I-aandeel) wat ongeveer 120 bp (op nettobasis) beter is dan de benchmark (50% ICE BofA Contingent Capital Index / 50% ICE BofA Euro Financial Subordinated & Lower Tier-2 Index).

Het rendement van het fonds werd positief beïnvloed door de longpositie in AT1-instrumenten die we heel het jaar lang aanhielden. Vooral onze voorkeur voor obligaties met een kortere calldatum wierp zijn vruchten af, aangezien verschillende obligaties profiteerden van een mooie koersstijging bij de uitoefening van hun calloptie of in het kader van hun beheer van de kapitaalstructuur (terugkoopbod). Naarmate de trend van "aflösen en herfinancieren" aanhield in de loop van het jaar, nam het verlengingsrisico voor obligaties met naar beneden bij te stellen coupons grotendeels af.

Ook Tier 2 -obligaties van banken en verzekeringsmaatschappijen droegen positief bij aan het relatieve rendement van het fonds, zij het in beperktere mate.

Wat de individuele beleggingen betreft, leverden Belfius en KBC, een grote bijdrage aan het rendement, met name door het terugkoopbod op hun AT1-obligaties, terwijl Barclays meer in het algemeen profiteerde van de stijging van de markt. Het fonds werd daarentegen benadeeld door zijn sterk onderwogen blootstelling aan Allianz.



Verslag van de raad van bestuur

CANDRIAM BONDS Capital Securities (vervolg)

Vooruitzichten

Zoals gewoonlijk verwachten we dat emittenten erg actief zullen zijn op de primaire markt in de eerste maand van het jaar, langsheen de volledige kapitaalstructuur. Met name bij achtergestelde obligaties zouden emittenten gebruik kunnen maken van de krappe waarderingen om de markt vroeger op het jaar aan te spreken en zo hun komende aflossingen te herfinancieren.

We laten ruimte voor nieuwe emissies en zullen het risico in de portefeuille mogelijk geleidelijk optrekken, op voorwaarde dat de nieuwe emissies waarde opleveren. Ook blijven we heel kieskeurig in onze selectie, en focussen op banken en verzekeringsmaatschappijen die op lange termijn blijken van degelijke fundamentals.

CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Marktoverzicht

In de eerste helft van 2024 werden de beurzen voortgestuwd door een bijzonder gunstig klimaat, met de publicatie van macro-economische indicatoren die de sterke groei en achteruitgang van de inflatie bevestigden, terwijl de centrale banken op hetzelfde moment de rente begonnen te verlagen (-25 bp door de ECB in mei).

Vanaf midden juli kwamen de beurzen echter onder druk te staan, eerst omwille van de verrassende beslissing van de Japanse centrale bank om de rente te verhogen, en daarna door de publicatie van macro-economische indicatoren (PMI, tewerkstelling) die de vrees voor een recessie weer deden oplaaien. In augustus boekten de belangrijkste indices een stevig herstel onder impuls van de geruststellende economische indicatoren in de VS en een dovish toespraak van Jerome Powell waarin hij hintte op een mogelijke renteverlaging. De rally hield aan in september, toen de Fed de rente met 50 basispunten verlaagde en er in China grote economische stimuleringsmaatregelen aangekondigd werden. De overduidelijke overwinning van Donald Trump bij de Amerikaanse presidentsverkiezingen bleef de Amerikaanse beurzen op het einde van het jaar ondersteunen, terwijl de Europese markten het moeilijk hadden door de politieke onzekerheid in Frankrijk en Duitsland.

Fonds

Het fonds verhoogde in het voorbije jaar het aandeel Chinese converteerbare obligaties in de portefeuille, dankzij een sterke primaire markt in Azië voor kwaliteitsemissies (Alibaba, JD.com, Ping An, Anlian). Deze converteerbare obligaties, met hun sterke kredietprofielen en beperkte gevoeligheid voor aandelen, lijken de juiste effecten om in te spelen op een potentieel herstel van de Chinese beurzen, met een laag risico op verlies.

Qua sectoren verlaagde het fonds de weging van de industriële sector na de sterke rally van Prysmian en Schneider ten gunste van duurzame consumptiegoederen (Chinese emittenten) en vastgoed, waar bedrijven gespecialiseerd in ouderenzorg (Welltower, Ventas Realty) een mooie bijdrage leverden aan het resultaat.

Rendement fonds

Candriam Bonds Convertible Defensive heeft in 2024 beter gepresteerd dan zijn referentie-index, met dank aan de stijging van de beurzen en het verkrapen van de kredietsspreads. Het resultaat was goed gespreid over sectoren en regio's: industrie (Prysmian, Schneider), nutsbedrijven (Nextera Energy, Iberdrola), telecommunicatie (Cellnex) of technologische apparatuur (Xiaomi) droegen allemaal bij aan het positieve rendement. Halfgeleiders (STMicro) en software en diensten (Akamai Technologies) hadden daarentegen een negatief effect op het resultaat. Tevens profiteerde het fonds van een bijzonder actieve primaire markt, vooral in de VS en Azië, in totaal goed voor circa 120 mld. USD in 2024.

Vooruitzichten

Het klimaat blijft op middellange termijn gunstig voor aandelen, dankzij de solide economische activiteit in de VS, het afkoelen van de inflatie en het soepele beleid van de centrale banken, hoewel de onzekerheid rond het economische en handelsbeleid op korte termijn een risico vormt voor de stabiliteit van de markt.

Het fonds blijft redelijk evenwichtig gepositioneerd, met een voorkeur voor de Amerikaanse markt omwille van de aandelengevoeligheid en Europese emittenten omwille van de rentegevoeligheid. De primaire markt zou even actief moeten zijn als in 2024 door de herfinancieringsgolf die er in 2025 en 2026 aankomt, en de waarderingen van obligaties zouden hoog moeten blijven, dankzij een mogelijke toename van de volatiliteit en hernieuwde belangstelling bij beleggers in deze beleggingscategorie.

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Marktoverzicht

De wereldwijde hoogrentende obligaties (high yield) presteerden in 2024 sterk, ondanks het feit dat er opnieuw sprake was van heel wat volatiliteit, aangezien het beleid van de centrale banken en het politieke risico alomtegenwoordig bleven. Het jaar stond immers in het teken van de eerste renteverlagingen door de Federal Reserve in de VS en de ECB in Europa, die allebei aanzienlijk snoeiden in de rente omdat de inflatie aan het afkoelen was. Toch waren de verlagingen minder dan wat de markt verwacht had (vooral de Fed) en kregen de rentemarkten niet veel respijt.

Het politieke risico was alomtegenwoordig met de Amerikaanse verkiezingen in de tweede helft van het jaar, die uitmondden in een overwinning van Donald Trump en een meerderheid voor de Republikeinen in het Huis en de Senaat. Elders, in Europa, luidde de ontbinding van het Franse parlement door president Macron een lange periode van instabiliteit in, terwijl ook de Duitse regering viel en nieuwe verkiezingen aankondigde in 2025.

De fundamentals van de high-yieldmarkt hielden dit jaar goed stand, met een beperkte wanbetalingsgraad (zeker in Europa) en een verbetering van de kredietratings (opnieuw onder impuls van Europa) met meer rijzende sterren dan gevallen engelen. Toch kregen de markten met enige turbulentie af te rekenen doordat sommige emittenten noodlijdend werden (SFR, ATOS in Europa, Ardagh, Hertz in de VS).

Het resultaatenseizoen was over het algemeen goed, vooral voor emittenten met een hoge rating. De technische invloeden waren over de hele lijn bijzonder sterk, aangezien het aanbod voor het derde jaar op rij laag bleef, vermits emittenten blijven wachten tot dit klimaat van hoge rentevoeten voorbij is om terug te keren naar de markt. Bovendien vloede het kapitaal terug (na een afwezigheid van 2 jaar) naar de hoogrentende markten, zowel in de VS als Europa, omdat beleggers zich reppen om de hoge rente veilig te stellen vooraleer de rente verlaagd wordt.



Verslag van de raad van bestuur

CANDRIAM BONDS Credit Alpha (vervolg)

In totaal heeft de ICE BofA-Merrill Lynch Global High Yield BB/B 3% Constrained-index, exclusief financiële obligaties, een rendement opgeleverd van 6,29%, waarbij de rentevoeten dit jaar daalden naar 6,6% (van 7%). De spreads gingen op en neer en stegen tot 250 bp in juli (tegenover 316 bp in het begin van het jaar), stegen vervolgens naar een extreem hoog niveau van circa 325 bp in augustus, maar zakten daarna terug naar 216 tegen het einde van het jaar.

Fonds

In het eerste kwartaal bleven we van de sterke markt gebruik maken om gedeeltelijk winst te nemen op enkele longposities in hybride bedrijfsobligaties en HY-emittenten. We maakten van de sterke markt en passieve stromen van vastelooptijdfondsen gebruik om nieuwe shortposities in cyclische emittenten in te nemen tegen heel aantrekkelijke niveaus. In het fundamentele long/short-segment bleven we zowel in onze long- als shortposities focussen op convexiteit.

In de kwantitatieve tegenhanger daarvan presteerde de Europese HY-markt beter dan de Amerikaanse, en de meeste van onze transacties met schuld papier in verschillende valuta's presteerden heel goed en bereikten hun doel. Bijgevolg namen we gedeeltelijk winst en verminderden zo aanzienlijk onze blootstelling aan transacties met schuld papier in vreemde valuta's. In februari maakten we van de rally gebruik om gedeeltelijk winst te nemen op onze kwantitatieve L/S-portefeuille, waarin de posities in vreemde valuta's sterk gepresteerd hadden, en initieerden we een nieuwe longpositie in CDS en floating rate notes (FRN) om te profiteren van de omgekeerde rentecurve in Europa. In maart maakten we van de berichtgeving over herstructureringen (Intrum, Altice France, Ardagh) gebruik om winst te nemen op onze bescherming via kortlopende HY-obligaties en namen winst op onze shortpositie in Ardagh. We verrichten enkele transacties die inspelen op het verruimen van de spreads in het kwantitatief L/S-segment aangezien een deel van de markt overgekocht was (hybride bedrijfsobligaties, senior ongedekt risico).

In de loop van het tweede kwartaal maakten we van de zwakke markt gebruik om nieuwe longposities in te nemen tegen aantrekkelijke niveaus in onze sterkste overtuigingen (Teva, PurGym, MasMovil/Orange) en verhoogden onze blootstelling aan kortlopende obligaties met positieve convexiteit in geval van vervroegde herfinanciering. We maakten van de sterke markt gebruik om gedeeltelijk winst te nemen op enkele longposities (Teva, MasMovil/Orange) en voegden nieuwe posities toe op de primaire markt in FRN's die aantrekkelijke renteniveaus bieden en geen rentegevoeligheid. We besloten om van de rally gebruik te maken om de meeste longposities in Franse bedrijfsobligaties (EDF, Picard) te verkopen en nieuwe shortposities in te nemen (Valea, Bouygues, Loxam). Ook namen we een 'short op OAT/long op Bund' positie in op 62 bp en namen winst op 79 bp.

In het derde kwartaal begonnen we winst te nemen op enkele shortposities die heel goed gepresteerd hadden (Auchan en Avis) en zetten nieuwe shortposities op in bepaalde duurzame consumptiesegmenten met een beperkt prijszettingsvermogen (retail, luchtvaartmaatschappijen). Ook namen we winst op een deel van onze longposities die goed gepresteerd hadden en waarvan de convexiteit minder aantrekkelijk werd (Rosini, Assemblin) en namen gedeeltelijk winst op enkele winstgevendende shortposities (Dollar General).

In het laatste kwartaal, in de fundamentele L/S-portefeuille, maakten we van de zwakte van Merlin gebruik om winst te nemen op onze shorts en verhoogden verder onze shortposities in de autosector en begonnen shortposities op te zetten in de energiesector. In de kwantitatieve L/S-portefeuille maakten we van de sterke prestaties van gewone obligaties en slechte prestaties van hun afgeleide tegenhangers gebruik om winst te nemen op onze basispositie in investment grade obligaties in euro. In de fundamentele L/S-portefeuille maakten we van de ruimere spreads in de autosector gebruik om winst te nemen op de helft van onze shortpositie in Nissan en neutraliseerden onze shortpositie in ZFF volledig. Aan de langzijde maakte we van de primaire markt in Europa gebruik om nieuwe posities toe te voegen tegen aantrekkelijke koersen. In de kwantitatieve L/S-portefeuille was de activiteit heel beperkt, aangezien we maar bitter weinig kansen zagen. Onze shortpositie in Nissan werd compleet opgedoekt na de aankondiging van onderhandelingen over een eventuele overname door Honda en de positie werd tegen een ruimere spread verkocht dan die bij de opening.

Rendement fonds

Het Candriam Bonds Credit Alpha fonds heeft dit jaar een rendement opgeleverd van 5,1% (I-aandelen in EUR, niet-uitkerend), meer dan de €STR Index (3,8%).

Het was voornamelijk de fundamentele L/S-portefeuille die het grootste deel van het rendement opleverde. Onze longposities in hoogrentende obligaties leverden immers een positief rendement op. Onze longposities in defensieve sectoren zoals verpakkingen leverden winst op aangezien namen zoals Crown en Canpack goed presteerden. Daarnaast, in de gezondheidszorg, presteerden bepaalde longposities zoals Nidda Healthcare en Teva goed. In de telecommunicatiesector ten slotte droegen emittenten zoals Vodafone en Cellnex ook hun steentje bij aan het rendement. In een hoogrentende obligatiemarkt die dit jaar over het algemeen sterk presteerde, leverden onze shortposities een vlak rendement op. Ook is het geen grote verrassing dat de kwantitatieve long/short-portefeuille een verwaarloosbaar rendement opleverde. In een jaar waarin de dispersie zwak en schaars was, waren er maar weinig kwantitatieve L/S-kansen te vinden. Toch leverde onze arbitragepositie in Carnival (long op obligatie van eerste rang/short op senior ongedekte obligatie) winst op. De resultaten van onze tactische portefeuille ten slotte waren neutraal. Sommige shortposities werden immers gecompenseerd door onze longposities op de cross-overmarkten.

Vooruitzichten

Door de structureel hogere inflatie en lagere groei denken we dat de bedrijfsobligaties een nieuwe fase zijn ingetreden met meer volatiliteit, meer wanbetalingen en grotere dispersie. Dankzij zijn ongebonden aanpak op de kredietmarkten en zijn twee complementaire bronnen van rendement is Candriam Bonds Credit Alpha in staat om een rendement te genereren dat zowel aantrekkelijk als niet-gecorrleerd is in een dergelijk klimaat. Op korte termijn verwachten we dat de fundamentele L/S-portefeuille zowel zal profiteren van de achteruitgang van de kredietwaardigheid in cyclische sectoren en bedrijven met een te hoge schuldenlast aan de shortzijde, en van aantrekkelijke beleggingskansen in obligaties waarvan de kredietwaardigheid verbetert aan de langzijde. Voor de kwantitatieve L/S-portefeuille verwachten we dat de strategie zal blijven inspelen op rentecurves, transacties met verschillende muntparen en discrepanties in credit spreads, want we verwachten dat de markten volatiel zullen blijven.



Verslag van de raad van bestuur

CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Marktoverzicht

De wereldwijde hoogrentende obligaties (high yield) presteerden in 2024 sterk, ondanks het feit dat er opnieuw sprake was van heel wat volatiliteit, aangezien het beleid van de centrale banken en het politieke risico alomtegenwoordig bleven. Het jaar stond immers in het teken van de eerste renteverlagingen door de Federal Reserve in de VS en de ECB in Europa, die allebei aanzienlijk snoeiden in de rente omdat de inflatie aan het afkoelen was. Toch waren de verlagingen minder dan wat de markt verwacht had (vooral de Fed) en kregen de rentemarkten niet veel respijt. Het politieke risico was alomtegenwoordig met de Amerikaanse verkiezingen in de tweede helft van het jaar, die uitmondde in een overwinning van Donald Trump en een meerderheid voor de Republikeinen in het Huis en de Senaat. Elders, in Europa, luidde de ontbinding van het Franse parlement door president Macron een lange periode van instabiliteit in, terwijl ook de Duitse regering viel en nieuwe verkiezingen aankondigde in 2025. De fundamentals van de high-yieldmarkt hielden dit jaar goed stand, met een beperkte wanbetalingsgraad (zeker in Europa) en een verbetering van de kredietratings (opnieuw onder impuls van Europa) met meer rijzende sterren dan gevallen engelen. Toch kregen de markten met enige turbulentie af te rekenen doordat sommige emittenten noodlijdend werden (SFR, ATOS in Europa, Ardagh, Hertz in de VS). Het resultaatseizoen was over het algemeen goed, vooral voor emittenten met een hoge rating. De technische invloeden waren over de hele lijn bijzonder sterk, aangezien het aanbod voor het derde jaar op rij laag bleef, vermits emittenten blijven wachten tot dit klimaat van hoge rentevoeten voorbij is om terug te keren naar de markt. Bovendien vloeide het kapitaal terug (na een afwezigheid van 2 jaar) naar de hoogrentende markten, zowel in de VS als Europa, omdat beleggers zich reppen om de hoge rente veilig te stellen vooraleer de rente verlaagd wordt. In totaal heeft de ICE BofA-Merrill Lynch Global High Yield BB/B 3% Constrained-index, exclusief financiële obligaties, een rendement opgeleverd van 6,29%, waarbij de rentevoeten dit jaar daalden naar 6,6% (van 7%). De spreads gingen op en neer en stegen tot 250 bp in juli (tegenover 316 bp in het begin van het jaar), stegen vervolgens naar een extreem hoog niveau van circa 325 bp in augustus, maar zakten daarna terug naar 216 tegen het einde van het jaar.

Fonds

In het eerste kwartaal kochten we hoogrentende BB-obligaties met looptijden van minder dan 2028, die onder pari noteerden en bescherming boden tegen een eventuele ratingverlaging. We namen winst op / verminderden de opportunistische posities in hoogrentende BB-obligaties met een lagere rente dan de €STR-index waarvan het winstpotentieel na de rally beperkt was. De opbrengst werd belegd in effecten die een rente van ongeveer 4,5% opleverden. Ook verhoogden we onze blootstelling aan rijzende sterren waarvan de kans dat ze gepromoveerd worden tot investment grade toeneemt. In het tweede kwartaal namen we winst op de arbitragepositie in Auchan en voegden enkele hedgingposities toe op de IBOXXMJA-index om het fonds te beschermen tegen spanningen op de markt en de ratingverlaging van de Altice-groep. Tegen het einde van het kwartaal, na de verrassende aankondiging van de ontbinding van het Franse parlement, verminderden we onze blootstelling (tot bijna 5% in vergelijking met 20% van de activa) aan Franse obligaties die overwegend in het binnenland actief zijn en die last kunnen ondervinden van het gebrek aan duidelijkheid over de economische en budgettaire vooruitzichten. In het derde kwartaal ruilden we een deel van onze HY-hedge via de IBOXXMJA-index in voor een short kredietpositie via de XOVER. In het laatste kwartaal namen we winst op onze beleggingen in langerlopende kredietinstrumenten, aangezien de credit spreads vernauwden op obligaties met een rente tussen 3,5% en 4%, ten gunste van emissies op de primaire markt met een rente tussen 4% en 5,25%. We verminderden het gewicht van onze kredietafdeckingsposities aanzienlijk tot 5% (in vergelijking met 18%) in oktober. In december maakten we van de sterke markt gebruik om gedeeltelijk winst te nemen en onze longposities in de opportunistische portefeuille (netto blootstelling 18,8% tegenover 21,2% eind november) te verminderen, aangezien de waarderingen almaar duurder werden en omdat we verwachtten dat de technische factoren minder gunstig zouden zijn vanaf de tweede helft van januari.

Rendement fonds

Het Candriam Bonds Credit Opportunities fonds heeft dit jaar een rendement opgeleverd van 4,9% (I-aandeel in EUR, niet-uitkerend), meer dan de €STR Index (3,8%).

Zowel de kortlopende als opportunistische portefeuilles leverden een (nagenoeg identieke) bijdrage aan het jaarrendement. De kortlopende portefeuille profiteerde we van de aanwezigheid van obligaties van hoge kwaliteit (James Hardie, Progroup, Darling) die dit jaar een uitstekend rendement opleverden. Dit segment blijft profiteren van het gunstige carry-klimaat, met de daling van de €STR en de vroege herfinancieringsoperaties van vele bedrijven. Door te focussen op obligaties die onder pari noteren, was de geboden premie bij de terugkoop een extra bron van rendement. In de opportunistische portefeuille leverde het langlopende segment een positief resultaat op, met bijdragen van de verpakkingsector (Crown) en telecommunicatie (MasMovil, Iliad). Daarnaast leverden ook namen zoals Ashland en SNF (chemicaliën) een degelijk rendement op. Onze afdeckingsposities leverden echter iets minder goede resultaten op, aangezien onze hedgingposities op de IBOXXMJA (en in mindere mate de XOVER) het niet goed deden in een markt die in de loop van het jaar fors gestegen is.

Vooruitzichten

Door de structureel hogere inflatie en lagere groei denken we dat de bedrijfsobligaties een nieuwe fase zijn ingetreden met meer volatiliteit, meer wanbetalingen en grotere dispersie. Hoewel de spreads historisch gezien onaantrekkelijk blijven, bieden de HY-markten relatief aantrekkelijke rentevoeten met en lagere rentegevoeligheid. Volgens ons is het in dit klimaat belangrijk om selectief te werk te gaan en te focussen op kansen om alfa te genereren. Fusies en overnames, deregulering in de VS en een soepeler monetair beleid zouden moeten bijdragen aan de groei van de kredietmarkt in 2025, wat voor een beter evenwicht tussen vraag en aanbod zou kunnen zorgen. Credit Opportunities is goed geplaatst om zowel te profiteren van kortlopende obligaties met aantrekkelijke renteniveaus en winstpotentieel in geval van vervroegde herfinanciering als om kansen voor alfa-generatie te benutten in de opportunistische portefeuille die uit de hogere dispersie en volatiliteit voortvloeien.



Verslag van de raad van bestuur

CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Marktoverzicht

Het jaar werd gekenmerkt door de herhaaldelijke onderschatting van het weerstandsvermogen van de Amerikaanse economie en wie ervan uitging dat de Amerikaanse Fed Funds-rente agressief verlaagd zou worden in de VS bleef dan ook teleurgesteld achter. Dit had een positief effect op beurzen overal ter wereld, met de VS als grote uitblinker – de S&P 500 won 25,5%, de Nasdaq 30,8%, de DAX 18,9%, de Nikkei 21,2%, en ook de Hang Seng steeg met 22,8% nadat China stimuleringsmaatregelen aankondigde die de beurzen zuurstof gaven, terwijl de bredere MSCI EM Index het minder goed deed, maar nog altijd een positief resultaat opleverde van 8,3%.

De situatie op de Amerikaanse obligatiemarkten zag er heel anders uit, met de rente op 2 en 10 jaar die het jaar begonnen op respectievelijk 4,25% en 3,88% en het jaar afsloten op 4,24% en 4,57%. Doordat de langetermijnrente in de VS meer dan 70 basispunten sneller steeg dan de kortetermijnrente, was het durationrendement nihil op het korte eind van de curve, -3,7% voor het 10-jaars segment van de curve en -11% voor het segment op 30 jaar. Hierdoor steeg de Amerikaanse dollar, met een winst van 7% voor de DXY en een even groot verlies van 7% voor de EMFX. Voor obligaties uit de opkomende landen in de lokale munt was het een gemengd jaar, waarbij de slechtere prestaties op het einde van het jaar grotendeels de winsten op hogere rentegevoeligheid in het begin van het jaar uitwisten. Het totale koersrendement op lokale valuta's bedroeg -0,3% hoewel het carry-rendement niettemin positief was met 5,6%.

Fonds

Het fonds behield dit jaar relatief grote onderwogen posities aan in de valuta- en obligatiemarkten van China en Maleisië, die posities in andere markten hielpen financieren waar de verwachte reële rentevoeten hoger lagen. Laatstgenoemden omvatten posities in Latijns-Amerika, Hongarije en Zuid-Afrika, hoewel de blootstelling in de loop van het jaar schommelde. In de eerste helft van 2024 waren de rentegevoeligheid van Brazilië en Hongarije belangrijke posities, en daarnaast hielp een aantal instrumenten in harde valuta's om carry- en durationrendement te genereren. In Zuid-Afrika verhoogden we onze valuta- en renteblootstelling naarmate de verkiezingen van halverwege mei 2024 dichterbij kwamen, na een aanvankelijke onderweging. Dit was een kernpositie op vlak van obligaties en valuta's voor het fonds en profiteerde van de positieve fundamentele ontwikkelingen. In de tweede helft van 2024 verminderde het fonds zijn blootstelling aan de minder rendabele Oost-Europese valuta- en obligatiemarkten en hevelde een deel van deze portefeuille over naar Latijns-Amerika. In de eerstgenoemden leken de renteverlagingen al volledig in de koersen ingeprijsd te zitten, maar niet in laatstgenoemden, en met deze obligaties probeerde het fonds extra relatief rendement te innen. Na de Amerikaanse verkiezingen verhoogde het fonds de blootstelling aan Oost-Europa opnieuw, omdat de overwinning van Trump de kans op een zwakkere Europese groei vergroot en daardoor de kans op verdere renteverlagingen in Europa toeneemt.

Het fonds verminderde zijn blootstelling aan Brazilië toen de groeiende ongerustheid over de houdbaarheid van de begroting effect begon te hebben op de valuta- en rentemarkten. De markten bleven beleggen in diverse opzichzelfstaande landen die doorgaans een lagere correlatie met de markt vertonen en een mooie carry opleveren, zoals Turkije, India, Egypte en Nigeria. In Turkije heeft het fonds de blootstelling op het korte eind iets verder verhoogd.

Rendement fonds

Het fonds heeft in 2024 een rendement opgeleverd van -2,84%, en deed daarmee 46 bp minder goed dan de benchmark.

Op de valuta's was het relatieve rendement goed voor 34 bp. Aan de positieve zijde was dit te wijten aan de structurele onderweging van Chili (+40 bp) en een gemiddeld overwogen blootstelling aan Brazilië (+21 bp). De overwogen posities in Mexico (-21 bp) en Thailand (-21 bp) gedurende het grootste deel van het jaar hadden in verhouding een negatief effect.

De carry-rente leverde een constante positieve bijdrage aan het rendement van het fonds, en droeg 92 bp bij aan het relatieve rendement. De overwogen positie in de Dominicaanse Republiek leverde een grote bijdrage (+25 bp), net als India (+13 bp). Sterk onderwogen posities in Maleisië (-25 bp) en China (-21 bp) hadden een negatief effect.

Bij de obligaties hebben de veranderingen van de rentecurve en het effect van de spreads het fonds in totaal 61 bp gekost. De grootste bijdragen werden geleverd door de overwogen posities in Zuid-Afrika (+20 bp) en Turkije (+9 bp), maar deze werden tenietgedaan door de grote onderwogen positie in China (-56 bp) en een overwogen positie in Brazilië (-35 bp).

Vooruitzichten

Beleggingen uit de emerging markets (EM) in lokale valuta's zullen waarschijnlijk een totaalrendement opleveren van om en bij de 7-8% in 2025. De belangrijkste drijfveer zal wellicht de carry-rente zijn, terwijl het all-inrendement nog altijd aantrekkelijk is in vergelijking met het verleden. Het rendement op de obligaties zou ook licht positief moeten zijn, aangezien er nog ruimte is voor renteverlagingen in sommige markten. Het valutarendement kan echter negatief zijn als de dollar verder blijft stijgen.

Het tarievenbeleid van Trump voor handelspartners zal de kapitaalstromen naar de opkomende markten wellicht afremmen. Dit zal wellicht effect hebben op de groei van de desbetreffende landen, wat sommige centrale banken in de groeielanden ertoe kan aanzetten om de rente verder te verlagen en de weg te banen voor nieuwe obligatierendementen. Maar een langdurig sterke dollar - bijvoorbeeld bij positieve groeiverrassingen in de VS - betekent dat grote renteverlagingen wellicht onwaarschijnlijk zijn in de meeste markten. EM-valuta's zijn ook kwetsbaar voor invoertarieven, geopolitieke risico's en de een verdere stijging van de dollar door het Amerikaanse exceptionalisme.

Het fonds verwacht voorzichtig gepositioneerd te blijven in EM-valuta's, maar zal wellicht selectief overwogen blijven in belangrijke vastrentende markten die potentieel voor renteverlagingen of hoge risicopremies bieden. Daarnaast zal het fonds blijven beleggen in bepaalde specifieke obligatiemarkten met semi-gecontroleerde deviezenmarkten en een goede carry, zoals India en de Dominicaanse Republiek. Maar nu er heel wat volatiliteit voor de deur staat, zal de positionering van het fonds bovenal wendbaar moeten zijn.



Verslag van de raad van bestuur

CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Marktoverzicht

Het jaar werd gekenmerkt door een herhaaldelijke onderschatting van het weerstandsvermogen van de Amerikaanse economie en wie ervan uitging dat de Amerikaanse Federal Funds-rente agressief verlaagd zou worden, bleef dan ook teleurgesteld achter. Deze dynamiek pakte gunstig uit voor aandelenmarkten wereldwijd, met de VS als grote uitschieter: de S&P 500 won 25,52%, de Nasdaq 30,77%, de Duitse DAX 18,85%, de Japanse Nikkei 21,27% en ook de Hang Seng in Hongkong steeg met 22,79% na de aankondiging van een pakket met steunmaatregelen in China. De bredere MSCI Emerging Markets (EM) Index presteerde in verhouding minder goed maar leverde niettemin een positief rendement van 8,26% op.

De markt voor Amerikaanse Treasury's daarentegen kende een heel ander verloop. De 2-jaars en 10-jaars rente begonnen het jaar op respectievelijk 4,25% en 3,88% en sloten het jaar af op 4,24% en 4,57%. Doordat de langetermijnrente in de VS meer dan 70 basispunten sneller steeg dan de kortetermijnrente, was het durationrendement nagenoeg nul op het korte eind van de curve, -3,67% voor het 10-jaars segment en -11% voor het segment op 30 jaar. De steilere rentecurve droeg bij aan de stijging van de Amerikaanse dollar, met een stijging van 7,06% voor de DXY en een verlies van 6,99% voor de EMFX.

Het rendement van EM-overheidsobligaties werd aangejaagd door het noodlijdende segment. Het high yield-segment (HY) van de benchmark leverde 13% winst op terwijl de rentegevoelige investment grade (IG) component slechts 0,32% bijdroeg aan het totale rendement van 6,54%. EM-bedrijfsobligaties presteerden beter dan overheidsobligaties en leverden een totaal rendement van 7,63% op, met evenwichtigere bijdragen van IG (+4,93%) en HY (+11,67%).

Fonds

De grootste posities in landen die dit jaar toegevoegd werden, waren Mexico, Oman, Turkije en Egypte. Andere noemenswaardige posities van het fonds waren de Ivoorkust, El Salvador, Angola en Nigeria, met een aanzienlijke verhoging van het netto risico in de loop van het jaar. Tijdens de zomermaanden verminderde het fonds de blootstelling aan Roemenië en begon deze positie heel actief te verhandelen in het vierde kwartaal tijdens de Roemeense verkiezingen. Ook werd de nettoblootstelling in Oost-Europa verminderd door het verzwakken van de Europese economie.

Rendement fonds

Het fonds heeft in de loop van 2024 66 basispunten meer opgeleverd dan de referentie-index, met een nettorendement van 7,24%. De overwogen posities van het fonds in Egypte (+22 bp), Venezuela (+18 bp) en Ghana (+18 bp) droegen bij aan het relatieve rendement. Posities die rendement kostten waren onder meer Colombia (-21 bp), Senegal (-8 bp) en Turkije (-4 bp).

Op het einde van het jaar had het fonds een duration van 6,94 jaar, 0,52 meer dan de benchmark, en lager dan de 0,57 kwartaal op kwartaal. Het fonds had een spreadduration van 6,19 jaar, wat zich vertaalt in een relatieve spreadduration van -0,16 jaar, minder dan de 0,55 kwartaal op kwartaal. Het fonds verhoogde de posities met een grotere bèta in oktober en november tactisch met 10%. De overweging in HY-obligaties bleef geconcentreerd in het BB-segment. Op het einde van het kwartaal stond het rendement van de portefeuille op 6,7% in vergelijking met 7,05% voor de benchmark.

Vooruitzichten

De wereldwijde macro-economische vooruitzichten zullen de dollar wellicht verder doen stijgen gezien de solide economische prestaties van de Amerikaanse economie, onder impuls van potentiële belastingverlagingen, deregulering en de tarieven van de regering-Trump. Voor de rest van de wereld vormt de nieuwe regering echter een potentiële bron van volatiliteit, en waarschijnlijk komen er weer nieuwe tarieven en confronterende handelstactieken aan. De situatie in vele opkomende landen ziet er fundamenteel gezonder uit en de kans op wanbetalingen blijft heel laag, wat voor ons een reden tot optimisme is. De wereldwijde groei lijkt zich te hebben gestabiliseerd en een aantal landen zou normaal sneller moeten groeien dan in 2024, en dat groeimomentum zou normaal moeten volstaan om externe schokken op te vangen.

In het licht van de budgettaire consolidering die in een aantal landen verwacht wordt, zouden de algemene financieringsbehoeften per saldo lager moeten zijn, maar aangezien de netto financieringsbehoefte in harde valuta's redelijk laag is, zal het gros van de emissies om de fiscale tekorten te dekken normaal in de lokale munt uitgegeven worden.

Op 7,6% bevindt het absolute renteniveau voor harde valuta's zich op een historisch aantrekkelijk niveau. We verwachten dan ook dat de instroom in het fonds zich in 2025 zal stabiliseren. Over het algemeen zijn de spreads al redelijk krap en het is onwaarschijnlijk dat ze vanaf nu nog veel krappere zullen worden, hoewel deze krappe spreads gerechtvaardigd zijn door onze verwachting dat er maar weinig wanbetalingen en weinig netto-emissies zullen zijn in 2025. In de veronderstelling dat de rente op 10-jaarse Amerikaanse Treasury's tussen 4,75% en 5% zal liggen en de spreads op EM-obligaties tussen 330 en 360 bp, zou het rendement op opkomende obligaties in harde valuta's in de komende 12 maanden ergens tussen de 4% en 7% moeten liggen.

CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Marktoverzicht

De meeste risicodragende activa presteerden over het algemeen sterk in het voorbije jaar. De consistent sterke economische indicatoren in de VS waren doorgaans verrassend positief en maakten dat de markten hun kansen op een verlaging van de rente door de Fed moesten bijsturen. Los daarvan waren er vorig jaar heel wat verkiezingen, die weliswaar voor volatiliteit zorgden, maar niet tot significante ontwrichtingen leidden.

In deze omstandigheden presteerden de wereldwijde aandelenmarkten bijzonder sterk (S&P 500 +23%, Nasdaq +28%, DAX +19%). Op de markt voor Amerikaanse overheidsobligaties zagen we hoe de koersen daalden omdat de langetermijnrente meer dan 70 bp sneller steeg dan de kortetermijnrente. De ontwikkelingen op de Treasury-markt voedden de sterke rally in USD, met een winst van 7% voor de DXY.

De bedrijfsobligaties uit de opkomende markten leverden opnieuw een degelijk rendement op (7,6%), hoofdzakelijk dankzij het HY-segment (+11,6%) terwijl het IG-segment (+4,93%) achterop bleef hinken. De EM-bedrijfsobligaties presteerden aanzienlijk beter dan Amerikaanse IG bedrijfsobligaties (+1,09%) en hadden slechts een kleine achterstand op de Amerikaanse HY bedrijfsobligaties (+8,19%).



Verslag van de raad van bestuur

CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate (vervolg)

Fonds

We begonnen het jaar met een overwogen durationpositie en overweging in het HY-segment via BB's en B's. Geografisch gezien waren de grootste overwogen posities van het fonds in Latijns-Amerika, het Midden-Oosten en Afrika, die dezelfde blijven.

Het fonds ging conservatief te werk aangezien de credit spreads over het algemeen aan de krappe kant bleven in 2024 in vergelijking met hun historisch langetermijngemiddelde en omdat de potentiële risico's voor de EM hoog waren door de verkiezingen en geopolitieke situatie in het begin van het jaar.

We bleven onderwogen in Azië, voornamelijk door onze terughoudendheid ten aanzien van China. In Latijns-Amerika waren onze favoriete overwogen posities dit jaar Mexico, Brazilië en Chili, hoewel we halverwege het jaar de blootstelling verminderden aan Mexicaanse namen die sterker blootgesteld waren aan de lokale munt. In de CEEMEA-regio gaven we de voorkeur aan Turkse bedrijfsobligaties en verhoogden onze blootstelling zowel via de primaire als secundaire markten. Ook hadden we een overwogen positie in bedrijfsobligaties uit de VAE waar de economische groei heel sterk blijft, vooral in de vastgoedsector.

Ook hebben we het risico voor de portefeuille in de loop van het jaar verminderd door BB's en B's te verkopen, die tegen krappe spreads verhandeld werden. Tot slot hebben we de rentegevoeligheid van het fonds verminderd naar een neutraal niveau ten opzichte van de benchmark in afwachting van de volatiliteit op de Amerikaanse Treasury-markten na de Amerikaanse presidentsverkiezingen.

Rendement fonds

Het fonds heeft in 2024 een rendement van 5,99% opgeleverd, 157 minder (bruto) dan de benchmark.

Het relatieve rendement werd benadeeld door de overwogen durationpositie van het fonds, en door rating- en ESG-beperkingen. De veranderingen in de rentecurve resulteerden in een relatief rendement van -39 bp. Het was het fonds evenmin toegestaan om te beleggen in enkele van de best presterende landen, wat resulteerde in negatief relatief rendement: Argentinië (-29 bp), Macau (-31 bp), Oekraïne (-15 bp). Aan de pluszijde leverden onze beleggingen in de VAE (+36 bp), Nigeria (+19 bp), Chili (+13 bp) en Tsjechië (+10 bp) een positieve bijdrage.

Vooruitzichten

Eind december lagen de waarderingen van de Corporate EMBI Broad Diversified-benchmark respectievelijk 91 bp en 104 bp onder de gemiddelde spreads op 3 en 5 jaar. Op 241 bp op het einde van december denken we dat EM-bedrijfsobligaties duur geprijsd zijn, wat we echter moeten afwegen tegen de gemiddelde BBB- rating van de benchmark en de relatief kortlopende duration van 4,2 jaar van deze beleggingscategorie. We zijn van mening dat EM-bedrijfsobligaties nog altijd over sterke fundamentals met sterke balansen beschikken. Er zijn redelijk wat obligaties die binnenkort aflopen, waarvan de meeste geconcentreerd zijn in Azië. We hebben er vertrouwen in dat de wanbetalingen normaal beperkt zullen blijven en de algemene wanbetalingsgraad volgend jaar in de buurt van 2-3% zal liggen. Naast de huidige carry op de index van 7,06%, zien we potentieel voor beleggers om over een periode van 12 maanden een hoog brutorendement te realiseren (5-8%), onder voorbehoud van de ontwikkelingen op de Treasury-markt en de veranderingen in de spreads.

CANDRIAM BONDS Euro

Marktoverzicht

In 2024 ging de rente op de obligatiemarkt geleidelijk in stijgende lijn, met enkele opmerkelijke verschillen tussen regio's door de divergentie in economische groei, inflatieverwachtingen, maatregelen van de centrale banken en het veranderende sentiment bij beleggers. Zowel in de VS als in Europa ging de rente op overheidsobligaties omhoog, maar de tendens was veel sterker in de VS dan in de eurozone (+70 bp voor Amerikaanse 10-jaars overheidsobligaties, +35 voor Duitse bunds). In de VS hield deze stijging van de rente vooral verband met de hogere inflatieverwachtingen en de verwachting op de markt van wijzigingen in het begrotingsbeleid naar aanleiding van de Amerikaanse presidentsverkiezingen. Daarnaast droegen ook de voorzichtige aanpak van de Federal Reserve bij het verlagen van de rente en zijn geleidelijke normalisering van het beleid bij aan de stijging van de rentevoeten. In de eurozone was deze stijging van de rentevoeten minder uitgesproken, voornamelijk door de in verhouding beperkte inflatiedruk en de aanhoudende economische problemen. Geopolitieke spanningen, met name in het Midden-Oosten en Frankrijk, deden de volatiliteit op de markt nog meer toenemen, met name bij de risikantere beleggingen. In de zomer belandde de markt in een kortstondige dip door de zwakkere economische indicatoren en verrassende renteverhoging door de Japanse centrale bank, waardoor heel wat carry-trades in Japanse yen afgewikkeld werden. In de tweede helft van het jaar lag de focus vooral op de verkiezingen in de VS. Hoewel de risicodragende activa over het algemeen rustig bleven, verwerkten overheidsobligaties de potentieel inflatieversterkende aspecten van een presidentschap van Trump in hun koersen en gingen in de uitverkoop in afwachting van zijn potentiële overwinning. De spreads op de markt voor bedrijfsobligaties vernauwden, zowel in het investment grade als hoogrentende segment, waarbij de Europese markten het best presteerden. De credit spreads op investment grade obligaties werden opnieuw ondersteund door de gezonde fundamentals en de grote vraag bij beleggers. De bedrijfsresultaten waren dit jaar overwegend beter dan verwacht, maar de markten werden soms verrast door de herziening van prognoses, krimpende marges en ongerustheid over consumenten die minder uitgeven omdat bedrijven hun hogere kosten doorrekenen. Op de valutamarkten steeg de dollar ten opzichte van de euro, terwijl de Japanse yen daalde ten opzichte van de dollar.

Fonds

We bleven onze durationblootstelling heel het jaar lang actief beheren en profiteerden van de volatiele rentevoeten. Tegelijkertijd bleven we inspelen op het structureel steiler worden van de rentecurve (via het segment op 10-30 jaar van de curve) omdat we ervan uitgingen dat de centrale banken de rente zouden beginnen te verlagen. Per land bekeken bleven we op onze hoede voor Frankrijk (onderweging in het begin van het jaar toen we dachten dat de waardering te krap was in een context van politieke instabiliteit en enorme begrotingstekorten). We bleven overwogen in Spanje, gezien de budgettaire en economische dynamiek in vergelijking met de kernlanden. Wat de andere overheidsobligaties van niet-kernlanden betreft, namen we een overwogen positie in enkele Oost-Europese landen zoals Slovaakse, Slovenië, Kroatië en Roemenië.

In de kredietportefeuille was het fonds dit jaar overwogen in bedrijfsobligaties, voornamelijk in Europese investment grade obligaties, maar we bouwden deze overweging af na de verkiezingen in de VS.

Rendement fonds

Het fonds heeft een brutorendement opgeleverd van 2,46% in 2024, wat 7 bp minder is dan de benchmark.

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



Verslag van de raad van bestuur

CANDRIAM BONDS Euro (vervolg)

De grootste bijdragen aan het rendement van het fonds werden geleverd door:

- de overweging in IG bedrijfsobligaties (+/- 15 bp afkomstig van de verandering in de spread)
- de overweging in SSA en niet-kernlanden (+/- 10 bp afkomstig van de verandering in de spread)
- durationeffect (+/- 5 bp)

CANDRIAM BONDS Euro (vervolg)

De grootste tegenvallers waren:

- het effect van de rentecurve (+/- -10 bp door "vervorming")

Onze positionering waarmee we inspelen op een steilere rentecurve leverde gemengde resultaten op.

Vooruitzichten

De internationale obligatiemarkten kregen het moeilijk op het einde van het jaar, aangezien de aandacht van de Federal Reserve opnieuw verschoof van de risico's voor de groei naar de inflatierisico's, terwijl het beleid van Trump de inflatie kan doen stijgen, voornamelijk in de VS. In het begin van het jaar zal duidelijk worden hoe het concrete beleid van de nieuwe regering-Trump impact zal hebben op de financiële markten. Wellicht zal de volatiliteit daardoor hoog blijven, wat normaal in het voordeel zal uitdraaien van actief beheerde fondsen met uitgebreide beleggingsmogelijkheden. We blijven positief voor de rente in euro vermits de ECB zijn versoepelingsbeleid zal voortzetten in een context van lage groei en lagere inflatie. Wat de kredietmarkten betreft, blijven we positief over IG bedrijfsobligaties aangezien de fundamentals sterk zijn en er nog altijd grote interesse is in deze beleggingscategorie, maar we geven duidelijk de voorkeur aan liquide activa van hoge kwaliteit en blijven selectief in onze beleggingen.

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Marktoverzicht

De markt voor bedrijfsobligaties boekte dit jaar fors winst, met een verkrapping van de risicopremies op investment grade obligaties tot 102 bp tegen het einde van het jaar, in vergelijking met 142 bp in het begin van het jaar.

Het jaar werd gekenmerkt door periodes van hoge volatiliteit door het beleid van de centrale banken en de alomtegenwoordige politieke risico's. De Fed en de ECB hebben de rente fors verlaagd omdat de inflatie begon te dalen. De verwachtingen van de markt ten aanzien van de renteverlagingen werden niet helemaal ingelost (met name voor de Fed). Bijgevolg is de marktrente niet fors gedaald en sloten de Europese rentevoeten het jaar af op een relatief hoog niveau.

De politieke risico's waren geconcentreerd in de Amerikaanse verkiezingen, die prominent aanwezig waren in de tweede helft van het jaar en culmineerden in een overwinning voor de Republikeinen die het Witte Huis (overwinning Trump), de Senaat en het Huis van Afgevaardigden binnenhaalden. Elders in de wereld zorgde de ontbinding van de Franse regering door president Macron voor instabiliteit, terwijl de Duitse regering nieuwe verkiezingen aankondigde die in 2025 plaatsvinden. De fundamentals van de investment grade obligatiemarkt bleven sterk in de loop van het jaar. De markt voor bedrijfsobligaties profiteerde van de aanzienlijke technische steun, met een aanzienlijke instroom in het investment grade segment en een netto aanbod op de primaire markt dat vlot geabsorbeerd werd.

Fonds

In het tweede kwartaal, op het ruimste niveau (122 bp) verhoogden we onze positie en boekten winst op de spread dankzij de grotere blootstelling aan Franse multinationals (Air France, EDF ...). Het fonds behield het hele kwartaal lang een overwogen positie in kortlopende obligaties in de banksector, vastgoed, auto's en reizen en ontspanning, hoewel de blootstelling na verloop van tijd geleidelijk verminderd werd. In het derde kwartaal bleven we neutraal in duration en profiteerden we van het steiler worden van de rentecurve en onze longpositie in het 2-jarig segment en shortpositie in het 10-jarig segment. We bleven nog altijd overwogen in de kredietmarkt. In het laatste kwartaal waren we van mening dat de rente te snel steeg in december en besloten daarom de duration te verhogen voor de heropening in januari. Ook besloten we om onze kredietblootstelling op te trekken in het licht van de potentiële toename van de activiteit op de primaire markt. We denken dat het risico-rendementsprofiel van de banksector aantrekkelijk is en verminderen daarom de blootstelling aan enkele van de meest cyclische sectoren zoals de reis- of autosector.

Rendement fonds

Het Candriam Bonds Euro Corporate fonds heeft dit jaar een rendement opgeleverd van 4,9% (I-aandeel in EUR, niet-uitkerend), meer dan de iBoxx Index (4,5%). Een belangrijke oorzaak van dit resultaat was de overwogen positie in kortlopende instrumenten, waar de carry-tradestrategie op korte termijn een positieve bijdrage leverde aan het rendement. Daarnaast was de overweging van achtergestelde obligaties, zowel in de financiële als niet-financiële sectoren, een aanzienlijke bron van relatief rendement. Het rendement werd verder ondersteund door de beleggingen in hoogrentende (hybride) obligaties, die profiteerden van de gunstige risico-rendementsdynamiek in de markt. De onderwogen blootstelling aan sommige sectoren van het fonds, met name nutsbedrijven en energie, had echter een negatief effect op het algemene resultaat, aangezien deze sectoren redelijk sterk presteerden tijdens de verslagperiode. Ondanks deze tegenvaller is het fonds er dankzij zijn strategische positionering in krediet en rentegevoelige activa in geslaagd om een hoger rendement te genereren dan dat van de benchmark en ook het actief beheer van de rentegevoeligheid droeg bij tot dit resultaat.

Vooruitzichten

Door de structureel hogere inflatie en lagere groei denken we dat de bedrijfsobligaties een nieuwe fase zijn ingetreden met meer volatiliteit, meer wanbetalingen en grotere dispersie na afloop van de Amerikaanse verkiezingen, wat nog positiever is voor de credit spreads, met name op de IG markt. We besloten om onze kredietblootstelling te verhogen, hoewel we tactisch winst namen op obligaties met een hogere bèta en op cyclische sectoren. We blijven focussen op de primaire markt om aantrekkelijke opportuniteiten vanuit risico-rendementsperspectief te vinden, maar er zijn ook nog mooie kansen te vinden op de secundaire markt.



Verslag van de raad van bestuur

CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Marktoverzicht

Hoewel de obligaties in euro in de eerste helft van het jaar negatief presteerden door de stijging van de rentevoeten, was de tweede helft positiever en gunstiger voor het totale jaarrendement. De economische indicatoren, met name in de VS, bleken veel sterker in het begin van het jaar, waarna de centrale bankiers in de VS en Europa aangaven dat ze eerst meer signalen willen zien dat de inflatie duurzaam opschuift in de richting van hun streefcijfer vooraleer ze het monetair beleid gaan versoepelen. Bijgevolg stelde de markt zijn verwachtingen ten aanzien van de eerste renteverlaging uit ten opzichte van de 'dovish' verwachtingen in het begin van het jaar, zowel voor de Fed als de ECB. In de tweede helft nam de inflatiedruk eindelijk af, vooral in de eurozone. Er waren niettemin grote regionale verschillen zichtbaar: opmerkelijk was het zwakke economische momentum in Europa, terwijl de VS en de opkomende markten zich ontpopten tot de drijfveren van de wereldwijde groei. In de eurozone zagen we ook verschillen tussen Duitsland dat niet groeide (-0,2%) in 2024 door de malaise in de industrie, terwijl Spanje daarentegen met 3% groeide. De wereldwijde context bleef gespannen, met grote conflicten (oorlog in Oekraïne en het Midden-Oosten) en politieke onrust (verkiezingen in Frankrijk, presidentsverkiezingen VS, val van de Duitse regering). In dergelijke omstandigheden konden de centrale banken van de ontwikkelde landen beginnen met het verlagen van hun beleidsrente. De Zwitserse nationale bank was in maart de eerste die de rente verlaagde. Met vier verlagingen van 25 bp zette de ECB meerdere kleine stapjes in het licht van de sputterende economie. In september verlaagde de Fed de rente met 50 bp, gevolgd door twee extra verlagingen in het vierde kwartaal. Geografisch bekeken verruimden de Franse spreads in de loop van het jaar door de ingewikkelde politieke situatie en de verslechterende budgettaire en ratingdynamiek. De helling van de rentecurves werd steiler. De markt voor bedrijfsobligaties werd nog altijd goed ondersteund door de gezonde fundamentals en grote vraag bij beleggers.

Fonds

We bleven onze durationblootstelling heel het jaar lang actief beheren. We speelden daarbij in op het structureel steiler worden van de rentecurve (segment tussen 10 en 30 jaar) omdat we ervan uitgingen dat de ECB de rente zou beginnen te verlagen. Per land bekeken bleven we op onze hoede voor Frankrijk (onderweging in het begin van het jaar toen we dachten dat de waardering te krap was in een context van politieke instabiliteit en grote begrotingstekorten). We namen ook winst op onze lang aangehouden positie in Oostenrijk. We bleven overwogen in Spanje, gezien de budgettaire en economische dynamiek in vergelijking met de kernlanden. We bleven overwogen in Oost-Europa maar sloten begin juni onze positie in de Baltische staten na hun sterke koerswinst. We bleven heel het jaar lang overwogen in SSA (overheden, supranationale instellingen en agentschappen) en bedrijfsobligaties, maar hebben de verhouding tussen financiële en niet-financiële emittenten aangepast.

Rendement fonds

In de eerste helft werd het relatieve rendement gedrukt door de *long* durationpositie die we in februari ingenomen hadden en die we daarna nog versterkt hadden, maar in de tweede helft pakte onze actieve durationpositie gunstig uit. Onze positionering waarmee we inspelen op een steilere rentecurve leverde gemengde resultaten op. Ook onze landenallocatie leverde een positieve bijdrage, via onze beleggingen in Spanje, Frankrijk, Oostenrijk en Oost-Europa. Tot slot had onze overwogen positie in SSA en krediet een positief effect. In totaal heeft het fonds een nettoresultaat opgeleverd van 3,20% in 2024, wat 1 bp beter is dan de benchmark.

Vooruitzichten

De wereldwijde markten zijn een volatielere periode binnengetreden met onzekerheid over het beleid van Trump en sterk uiteenlopende wereldwijde economische trends. Wellicht zal de beleidsrente overal zakken in de grote markten, maar zal de snelheid ervan verschillen. We blijven positief voor overheidsobligaties in euro vermits de ECB normaal zijn versoepelingsbeleid zal voortzetten in een context van lage groei en lagere inflatie. In de VS beperkt de stevige onderliggende inflatiedruk en de veerkrachtigere economie de ruimte om de rente te verlagen. We blijven positief over IG bedrijfsobligaties aangezien het absolute renteniveau interessant blijft en de fundamentals goed stand houden, maar we geven duidelijk de voorkeur aan liquide activa van hoge kwaliteit en blijven selectief in onze beleggingen. Qua gebeurtenissen blijven we de situatie in Frankrijk op de voet volgen, naast de geopolitieke ontwikkelingen en de eerste maatregelen van Trump na zijn inauguratie in januari.

CANDRIAM BONDS Euro Government

Marktoverzicht

Hoewel de overheidsobligaties in euro in de eerste helft van het jaar negatief presteerden door de stijging van de rentevoeten, was de tweede helft positiever en gunstiger voor het totale jaarrendement. De economische indicatoren, met name in de VS, bleken veel sterker in het begin van het jaar, waarna de centrale bankiers in de VS en Europa aangaven dat ze eerst meer signalen willen zien dat de inflatie duurzaam opschuift in de richting van hun streefcijfer vooraleer ze het monetair beleid gaan versoepelen. Bijgevolg stelde de markt zijn verwachtingen ten aanzien van de eerste renteverlaging uit ten opzichte van de 'dovish' verwachtingen in het begin van het jaar, zowel voor de Fed als de ECB. In de tweede helft nam de inflatiedruk eindelijk af, vooral in de eurozone. Er waren niettemin grote regionale verschillen zichtbaar: opmerkelijk was het zwakke economische momentum in Europa, terwijl de VS en de opkomende markten zich ontpopten tot de drijfveren van de wereldwijde groei. Binnen de eurozone zagen we ook verschillen tussen Duitsland dat niet groeide (-0,2%) in 2024, benadeeld door de malaise in de industrie, terwijl Spanje daarentegen met 3% groeide. De wereldwijde context bleef gespannen, zowel wat grote conflicten (oorlog in Oekraïne en het Midden-Oosten) als de politiek betreft (verkiezingen in Frankrijk, presidentsverkiezingen VS, val van de Duitse regering). In dergelijke omstandigheden konden de centrale banken van de ontwikkelde landen beginnen met het verlagen van hun beleidsrente. De Zwitserse nationale bank was in maart de eerste die de rente verlaagde. Met vier verlagingen van 25 bp zette de ECB meerdere kleine stapjes in het licht van de sputterende economie. In september verlaagde de Fed de rente met 50 bp, gevolgd door twee extra verlagingen in het vierde kwartaal. Geografisch bekeken verruimden de Franse spreads in de loop van het jaar door de ingewikkelde politieke situatie en de verslechterende budgettaire en ratingdynamiek. De rentecurve werd steiler onder invloed van het beleid van renteverlagingen waarmee de ECB van start ging.

Fonds

We bleven onze durationblootstelling heel het jaar lang actief beheren. Tegelijkertijd bleven we inspelen op het structureel steiler worden van de rentecurve (10-30-jarig segment) omdat we ervan uitgingen dat de centrale banken de rente zouden beginnen te verlagen. Per land bekeken bleven we op onze hoede voor Frankrijk (onderweging in het begin van het jaar toen we dachten dat de waardering te krap was in een context van politieke instabiliteit en grote begrotingstekorten). We namen ook winst op onze lang aangehouden positie in Oostenrijk. We bleven overwogen in Spanje, gezien de budgettaire en economische dynamiek in vergelijking met de kernlanden. We bleven overwogen in Oost-Europa maar sloten begin juni onze positie in de Baltische staten na hun sterke koerswinst. Ook namen we gedeeltelijk winst op SSA-obligaties (overheden, supranationale instellingen en agentschappen) in november na hun sterke prestaties in verhouding tot overheidsobligaties, vooral Franse semi-overheidsinstellingen.



Verslag van de raad van bestuur

CANDRIAM BONDS Euro Government (vervolg)

Rendement fonds

In de eerste helft werd het relatieve rendement gedrukt door de *long* durationpositie die we in februari ingenomen hadden en die we daarna nog versterkt hadden, maar in de tweede helft pakte onze actieve durationpositie gunstig uit. Onze positionering waarmee we inspelen op een steilere rentecurve leverde gemengde resultaten op. Ook onze landenallocatie leverde een positieve bijdrage, via onze beleggingen in Spanje, Frankrijk, Oostenrijk en Oost-Europa. Tot slot droeg onze overwogen positie in SSA positief bij. In totaal heeft het fonds een brutorendement opgeleverd van 1,80% in 2024, wat 2 bp beter is dan de benchmark.

Vooruitzichten

De wereldwijde markten zijn een volatielere periode binnengetreden met onzekerheid over het beleid van Trump en sterk uiteenlopende wereldwijde economische trends. Wellicht zal de beleidsrente overal zakken in de grote markten, maar zal de snelheid ervan verschillen. We blijven positief voor overheidsobligaties in euro vermits de ECB normaal zijn versoepelingsbeleid zal voortzetten in een context van lage groei en lagere inflatie. In de VS beperkt de stevige onderliggende inflatiedruk en de veerkrachtigere economie de ruimte om de rente te verlagen. Voor sommige landen zal de dynamiek van de kapitaalstroom uitdagender zijn in 2025 vanwege de snellere kwantitatieve verkrapping door de ECB. Voor de selectie van emittenten rekenen we op onze grondige interne analyse van overheden, want kieskeurigheid zal normaal gezien sterker aangewezen zijn omwille van de grotere dispersie. Qua gebeurtenissen blijven we de situatie in Frankrijk op de voet volgen, naast de geopolitieke ontwikkelingen en de eerste maatregelen van Trump na zijn inauguratie in januari.

CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Marktoverzicht

De hoogrentende obligaties (high yield) in euro presteerden in 2024 sterk, ondanks het feit dat er opnieuw sprake was van heel wat volatiliteit, terwijl het beleid van de centrale banken en het politieke risico alomtegenwoordig bleven. Het jaar stond immers in het teken van de eerste renteverlagingen door de Federal Reserve in de VS en de ECB in Europa, die allebei aanzienlijk snoeiden in de rente omdat de inflatie aan het afkoelen was. Toch waren de verlagingen minder dan wat de markt verwacht had (vooral de Fed) en kregen de rentemarkten niet veel respijt. Het politieke risico was alomtegenwoordig met de Amerikaanse verkiezingen in de tweede helft van het jaar, die uitmondde in een overwinning van Donald Trump en een meerderheid voor de Republikeinen in het Huis en de Senaat.

Elders, in Europa, luidde de ontbinding van het Franse parlement door president Macron een lange periode van instabiliteit in, terwijl ook de Duitse regering viel en nieuwe verkiezingen aankondigde in 2025. De fundamentals van de high-yieldmarkt hielden dit jaar goed stand, met een beperkte wanbetalingsgraad (zeker in Europa) en een verbetering van de kredietratings (opnieuw onder impuls van Europa) met meer rijzende sterren dan gevallen engelen. Toch kregen de markten met enige turbulentie af te rekenen doordat sommige emittenten noodlijdend werden (SFR, ATOS in Europa, Ardagh, Hertz in de VS). Het resultaatenseizoen was over het algemeen goed, vooral voor emittenten met een hoge rating.

De technische invloeden waren over de hele lijn bijzonder sterk, aangezien het aanbod voor het derde jaar op rij laag bleef, vermits emittenten blijven wachten tot dit klimaat van hoge rentevoeten voorbij is om terug te keren naar de markt. Bovendien vloeyde het kapitaal terug (na een afwezigheid van 2 jaar) naar de hoogrentende markten, zowel in de VS als Europa, omdat beleggers zich reppen om de hoge rente veilig te stellen vooraleer de rente verlaagd wordt.

Over het geheel genomen boekte de ICE BofA-Merrill Lynch Euro High Yield BB/B 3% Constrained-index, exclusief financiële waarden, een rendement van 8,4%, waarbij de rentevoeten gedurende het jaar scherp daalden naar 4,8% (vanaf 5,8%). De spreads waren volatiel en stegen tot 242 bp in juni (tegenover 3339 bp in het begin van het jaar) maar daalden vervolgens naar een krappere niveau van circa 250 bp op het einde van het jaar.

Fonds

In het eerste kwartaal verlaagden we onze rente- en spreadgevoeligheid met 0,5 jaar ten opzichte van de benchmark. In het tweede kwartaal verminderden we in onze landenallocatie onze blootstelling aan Franse bedrijfsobligaties verder omdat hun waarderingen volgens ons onaantrekkelijk zijn. In april maakten van de zwakte van de rente en credit spreads en de activiteit op de primaire markt gebruik om onze rentegevoeligheid te verhogen en de onderweging ten opzichte van de benchmark te verlagen tot 0,25. Maar door de sterkte van de credit spreads namen we in mei gedeeltelijk winst en verminderden onze krediet- en renteduration tot -0,5 ten opzichte van de benchmark aangezien we in juni enkele nieuwe emissies verwachtten. We handhaafden een lagere spread- en rentegevoeligheid en gebruikten de primaire markt om in juni nieuwe bedrijfsobligaties te kopen tegen aantrekkelijke niveaus. In de zomer verhoogden we onze blootstelling aan de markten via een total return swap op de IBOXXMJA-index (hoogrentende obligaties in euro). Wat de indeling volgens land betreft, bleven we in het derde kwartaal onderwogen in Franse bedrijfsobligaties omdat hun waarderingen volgens ons onaantrekkelijk zijn. In juli verhoogden we onze duration en onze kredietblootstelling via de primaire markt, waar we enkele aantrekkelijke beleggingskansen benutten en verhoogden onze rentegevoeligheid verder met futures op 5-jaarse Duitse overheidsobligaties. In december maakten we van de sterke markt voor hoogrentende obligaties in euro gebruik om winst te nemen op onze posities in obligaties met een negatieve convexiteit, en verhoogden daarentegen onze blootstelling aan IBOXXMJA om onze kredietblootstelling te behouden wanneer de markt afkoelt in december. We bleven onze rentegevoeligheid actief beheren en in oktober en november maakten we van de stijgende rente op overheidsobligaties gebruik om onze rentegevoeligheid te verhogen en ze af te stemmen op die van de benchmark.

Rendement fonds

Het deelfonds Candriam Bonds Euro High Yield heeft dit jaar een rendement behaald van 7,92% (1 aandeel EUR niet-uitkerend), wat op nettobasis 0,47% minder is dan zijn benchmark (ICE BofA-Merrill Lynch Global High Yield BB/B 3% Constrained-index, exclusief financiële obligaties).

Een groot deel van dit negatieve relatieve rendement is afkomstig van onze nagenoeg volledige onderweging van de vastgoedsector, waar namen zoals Heimstaden en CPI Property sterk stegen. Ook hadden we geen positie in specifieke bedrijven die we als zwakke kredieten beschouwen (Rakuten, Pemex) maar die ook goed presteerden. We beschouwden deze kredieten (en de vastgoedobligaties) als zwak, ondanks de recente verbetering van hun resultaten, en waren dan ook niet blootgesteld aan hen. Tot slot, in een jaar waarin namen met een lagere rating beter presteerden, kregen sommige kortlopende obligaties van hoge kwaliteit het moeilijk, en onze blootstelling aan emittenten zoals Silgan en Vodafone leverde een negatieve bijdrage aan het rendement. Tot slot hadden ook onze beleggingen in hybride obligaties (Vodafone, Cemex) een negatief effect.



Verslag van de raad van bestuur

CANDRIAM BONDS Euro High Yield (vervolg)

Anderzijds was het ontbreken van noodlijdende kredieten een belangrijke bron van rendement, aangezien de volledige onderwegingen van Atos, Altice France en Auchan heel gunstig uitpakt. De uitstekende selectie van obligaties in de gezondheidszorg (Teva, Catalent) en de telecommunicatiesector (Iliad, Telefonica) leverde een positieve bijdrage aan het resultaat. Tot slot was ook onze wezenlijke onderweging van de autosector een belangrijke bron van relatief rendement.

Vooruitzichten

Hoogrentende obligaties bieden aantrekkelijke rentevoeten maar hun waarderingen worden in sommige segmenten minder aantrekkelijk. Volgens ons is het in dit klimaat belangrijk om selectiever te werk te gaan en te focussen op kansen om alfa te genereren. In de komende kwartalen zou onze strategie, die zowel vertrouwt op sterke overtuigingen als actief beheer, normaal moeten profiteren van de grotere dispersie om een hoger rendement te genereren dan de rest van de markt.

In de huidige omstandigheden blijven we focussen op toonaangevende spelers met een grote prijszettingskracht en een bewezen capaciteit om de kosten van de inflatie door te rekenen. We geven de voorkeur aan emittenten die voorzichtig met hun kapitaal omspringen en waarvan het gedrag de kredietwaardigheid bevordert. Qua sectorindeling behouden we onze onderwogen positie in vastgoed, waar de meeste bedrijven blijf geven van een bijzonder slechte bedrijfsvoering, en cyclische bedrijven (autosector, chemie). Onze voorkeur blijft uitgaan naar defensieve sectoren (telecommunicatie, verpakkingen, gezondheidszorg en nutsvoorzieningen). Wat onze indeling volgens land betreft, bleven we onderwogen in Franse bedrijfsobligaties aangezien hun waarderingen volgens ons onaantrekkelijk zijn in het licht van de politieke risico's.

CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Marktoverzicht

Hoewel de obligaties in euro in de eerste helft van het jaar negatief presteerden door de stijging van de rentevoeten, was de tweede helft positiever en gunstiger voor het totale jaarrendement. De economische indicatoren, met name in de VS, bleken veel sterker in het begin van het jaar, waarna de centrale bankiers in de VS en Europa aangaven dat ze eerst meer signalen willen zien dat de inflatie duurzaam opschuift in de richting van hun streefcijfer vooraleer ze het monetair beleid gaan versoepelen. Bijgevolg stelde de markt zijn verwachtingen ten aanzien van de eerste renteverlaging uit ten opzichte van de 'dovish' verwachtingen in het begin van het jaar, zowel voor de Fed als de ECB. In de tweede helft nam de inflatiedruk eindelijk af, vooral in de eurozone. Er waren niettemin grote regionale verschillen zichtbaar: opmerkelijk was het zwakke economische momentum in Europa, terwijl de VS en de opkomende markten zich ontpopten tot de drijfveren van de wereldwijde groei. In de eurozone zagen we ook verschillen tussen Duitsland dat niet groeide (-0,2%) in 2024 door de malaise in de industrie, terwijl Spanje daarentegen met 3% groeide. De wereldwijde context bleef gespannen, met grote conflicten (oorlog in Oekraïne en het Midden-Oosten) en politieke onrust (verkiezingen in Frankrijk, presidentsverkiezingen VS, val van de Duitse regering). In dergelijke omstandigheden konden de centrale banken van de ontwikkelde landen beginnen met het verlagen van hun beleidsrente. De Zwitserse nationale bank was in maart de eerste die de rente verlaagde. Met vier verlagingen van 25 bp zette de ECB meerdere kleine stapjes in het licht van de sputterende economie. In september verlaagde de Fed de rente met 50 bp, gevolgd door twee extra verlagingen in het vierde kwartaal. Geografisch bekeken verruimden de Franse spreads in de loop van het jaar door de ingewikkelde politieke situatie en de verslechterende budgettaire en ratingdynamiek. De helling van de rentecurves werd steiler. De markt voor bedrijfsobligaties werd nog altijd goed ondersteund door de gezonde fundamentals en grote vraag bij beleggers.

Fonds

We bleven onze durationblootstelling heel het jaar lang actief beheren. We speelden daarbij in op het structureel steiler worden van de rentecurve (segment tussen 10 en 30 jaar) omdat we ervan uitgingen dat de ECB de rente zou beginnen te verlagen. Per land bekeken bleven we op onze hoede voor Frankrijk (onderweging in het begin van het jaar toen we dachten dat de waardering te krap was in een context van politieke instabiliteit en grote begrotingstekorten). We namen ook winst op onze lang aangehouden positie in Oostenrijk. We bleven overwogen in Spanje, gezien de budgettaire en economische dynamiek in vergelijking met de kernlanden. We bleven overwogen in Oost-Europa maar sloten begin juni onze positie in de Baltische staten na hun sterke koerswinst. We bleven heel het jaar lang overwogen in SSA (overheden, supranationale instellingen en agentschappen) en bedrijfsobligaties, maar hebben de verhouding tussen financiële en niet-financiële emittenten aangepast.

Rendement fonds

In de eerste helft werd het relatieve rendement gedrukt door de *long* durationpositie die we in februari ingenomen hadden en die we daarna nog versterkt hadden, maar in de tweede helft pakte onze actieve durationpositie gunstig uit. Onze positionering waarmee we inspelen op een steilere rentecurve leverde gemengde resultaten op. Ook onze landenallocatie leverde een positieve bijdrage, via onze beleggingen in Spanje, Frankrijk, Oostenrijk en Oost-Europa. Tot slot had onze overwogen positie in SSA en krediet een positief effect. In totaal heeft het fonds een brutorendement opgeleverd van 1,37% in 2024, wat 16 bp beter is dan de benchmark.

Vooruitzichten

De wereldwijde markten zijn een volatielere periode binnengetreden met onzekerheid over het beleid van Trump en sterk uiteenlopende wereldwijde economische trends. Wellicht zal de beleidsrente overall zakken in de grote markten, maar zal de snelheid ervan verschillen. We blijven positief voor overheidsobligaties in euro vermits de ECB normaal zijn versoepelingsbeleid zal voortzetten in een context van lage groei en lagere inflatie. In de VS beperkt de stevige onderliggende inflatiedruk en de veerkrachtigere economie de ruimte om de rente te verlagen. We blijven positief over IG bedrijfsobligaties aangezien het absolute renteniveau interessant blijft en de fundamentals goed stand houden, maar we geven duidelijk de voorkeur aan liquide activa van hoge kwaliteit en blijven selectief in onze beleggingen. Qua gebeurtenissen blijven we de situatie in Frankrijk op de voet volgen, naast de geopolitieke ontwikkelingen en de eerste maatregelen van Trump na zijn inauguratie in januari.



Verslag van de raad van bestuur

CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Marktoverzicht

In 2024 ging de rente op de obligatiemarkt geleidelijk in stijgende lijn, met enkele opmerkelijke verschillen tussen regio's door de divergentie in economische groei, inflatieverwachtingen, maatregelen van de centrale banken en het veranderende sentiment bij beleggers. Zowel in de VS als in Europa ging de rente op overheidsobligaties omhoog, maar de tendens was veel sterker in de VS dan in de eurozone (+45 bp voor Amerikaanse 5-jaars overheidsobligaties, +15 voor Duitse bunds) vanwege de hogere inflatieverwachtingen, twijfels over de begroting in de aanloop naar de Amerikaanse verkiezingen en de terughoudendheid van de Fed ten aanzien van renteverlagingen. In de eurozone daarentegen zijn de rentevoeten minder sterk gestegen door de lagere inflatie en economische problemen. Geopolitieke spanningen, met name in het Midden-Oosten en Frankrijk, deden de volatiliteit op de markt nog meer toenemen, met name bij de riskantere beleggingen. In de zomer belandde de markt in een kortstondige dip door de zwakkere economische indicatoren en verrassende renteverhoging door de Japanse centrale bank, waardoor heel wat carry-trades in Japanse yen afgewikkeld werden. In de tweede helft van het jaar lag de focus vooral op de verkiezingen in de VS. Hoewel de risicodragende activa over het algemeen rustig bleven, verwerkten overheidsobligaties de potentieel inflatieversterkende aspecten van een presidentschap van Trump in hun koersen en gingen in de uitverkoop in afwachting van zijn potentiële overwinning. De spreads op de markt voor bedrijfsobligaties vernauwden, zowel in het investment grade als hoogrentende segment, waarbij de Europese markten het best presteerden. De credit spreads op investment grade obligaties werden opnieuw ondersteund door de gezonde fundamentals en de grote vraag bij beleggers. De bedrijfsresultaten waren dit jaar overwegend beter dan verwacht, maar de markten werden soms verrast door de herziening van prognoses, krimp margins en ongerustheid over consumenten die minder uitgeven omdat bedrijven hun hogere kosten doorrekenen.

Fonds

Het fonds bleef heel het jaar lang overwogen in bedrijfsobligaties, goed voor ongeveer 70% van de beleggingen, en focuste daarbij op een evenwichtige combinatie van financiële en niet-financiële emittenten, met een voorkeur voor kwaliteit en liquiditeit. In de aanloop naar de Amerikaanse verkiezingen hebben we deze blootstelling licht verminderd om ons in te dekken tegen een potentiële toename van de volatiliteit op de markt. Qua rentegevoeligheid (duration) profiteerden we van de volatiele rentevoeten, met name in het 2- en 5-jarige segment van de rentecurve. Qua landen bleven we op onze hoede voor Franse overheidsobligaties en namen een onderwogen positie in toen we oordeelden dat de waarderingen te krap waren in een context van politieke instabiliteit en grote begrotingstekorten. Anderzijds bleven we overwogen in overheidsobligaties uit Spanje, gezien de sterke budgettaire en economische toestand in vergelijking met de kernlanden. Ook hebben we overwogen posities ingenomen in bepaalde Oost-Europese landen.

Rendement fonds

Het fonds heeft een brutorendement opgeleverd van 3,67% in 2024, en deed daarmee 1 bp beter dan de benchmark.

De grootste bijdragen aan het rendement van het fonds werden geleverd door:

- de overweging in IG bedrijfsobligaties (+/- 35 bp afkomstig van de verandering in de spread)

De grootste tegenvallers waren:

- onderweging van door onderpand gedekte obligaties, SSA (+/- -5 bp afkomstig van de verandering in de spread)

Vooruitzichten

De internationale obligatiemarkten kregen het op het einde van het jaar moeilijk, aangezien de aandacht van de Federal Reserve opnieuw verschoof naar de inflatierisico's, en het beleid van Trump vragen oproept over een eventuele opflakking van de inflatie, voornamelijk in de VS. In het begin van het jaar zal duidelijk worden wat de impact zal zijn van het beleid van de nieuwe regering op de markten, waarbij de volatiliteit wellicht hoog zal blijven. Toch kan dit ook in het voordeel uitdraaien van actief beheerde fondsen die een beleggingsstrategie met een bredere focus toepassen. We blijven optimistisch voor overheidsobligaties in euro, gezien de aanhoudende versoepeling van de ECB en de context van lage groei en het afkoelen van de inflatie. Bij de bedrijfsobligaties blijven we optimistisch over investment grade obligaties, die ondersteund worden door sterke fundamentals en een constante vraag bij beleggers, maar we geven de voorkeur aan liquide beleggingen van hoge kwaliteit en blijven selectief.

CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Marktoverzicht

De credit spreads (ICE BofA 1-3 Year Euro Corporate Index) verkrapten dit jaar aanzienlijk tot 81 bp (-35 bp). De credit spreads op investment grade obligaties werden opnieuw ondersteund door de gezonde fundamentals en de grote vraag bij beleggers. De bedrijfsresultaten waren dit jaar overwegend beter dan verwacht, maar de markten werden soms verrast door de herziening van prognoses, krimp margins en ongerustheid over consumenten die minder uitgeven omdat bedrijven hun hogere kosten doorrekenen.

De kortetermijnrente profiteerde van de renteverlagingen van de centrale banken. De 3-maands Euribor daalde tot 2,73% (-118 bp) en de 12-maands Euribor tot 2,46% (-105 bp).

De rentevoeten gingen dit jaar op en neer, aangezien de markten regelmatig hun verwachtingen ten aanzien van het beleid van de centrale banken bijstelden onder invloed van de berichtgeving over de economische activiteit, werkloosheid en inflatie. De volatiliteit werd daarnaast ook aangewakkerd door de aanhoudende geopolitieke onzekerheid, de politieke onzekerheid in Frankrijk en Duitsland en de verrassend grote overwinning van Donald Trump en de risico's die zijn campagnebeloftes inhouden. Bovendien stegen de termijnpremies op de rentecurve voor overheidspapier en de spreads op swaps naarmate de markt weer meer aandacht kreeg voor op de houdbaarheid van de schuld. De Amerikaanse vijfjaarsrente steeg tot 4,38% (+53 bp), de Duitse steeg naar 2,15% (+20 bp) en de Italiaanse tot 2,86% (+21 bp).



Verslag van de raad van bestuur

CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes (vervolg)

Fonds

We begonnen het jaar met een defensieve positie in bedrijfsobligaties en werden in de loop van het tweede kwartaal neutraal. We gaven de voorkeur aan kortere looptijden en aan kwaliteit en liquiditeit. Het fonds had een 70/30-verdeling tussen de financiële sector en een gediversifieerde mix van andere sectoren. In de financiële sector hadden we een voorkeur voor senior bankobligaties, hoewel we ook kansen benutten bij de achtergestelde bankobligaties die een grote voorspelbaarheid bieden over de resterende looptijd en een lage volatiliteit. Buiten de financiële sector waren we vooral overwogen in de industrie, de autosector, voeding en dranken, en nutsbedrijven. In de autosector hielden we kortere looptijden aan en belegden in onze sterkste overtuigingen. De reis- en recreatiesector steeg in onze sectorverdeling naarmate we de blootstelling aan auto's en auto-onderdelen verminderden.

We hadden weinig tot geen blootstelling aan het 3- tot 5-jarig gedeelte van de rentecurve om volatiliteit te vermijden.

Rendement fonds

Het fonds was overwegend belegd in obligaties met een variabele rente (FRN's), die een aantrekkelijke rentepremie bieden en het deelfonds beschermen tegen de volatiliteit op de obligatiemarkten. Daarnaast profiteerde het fonds van de verkrapting van de spreads op investment grade bedrijfsobligaties. Alle sectoren in onze portefeuille leverden een positieve bijdrage aan het resultaat, maar de best prestaties waren afkomstig van de banken, gezondheidszorg, de autosector en de industrie. Gevolgd door voeding en dranken, nutsbedrijven, telecom en de reis- en recreatiesector.

Vooruitzichten

We houden de evolutie van de economische activiteit, inflatie en de diverse en vertraagde effecten van het monetaire beleid overal ter wereld nauwlettend in de gaten. De centrale banken zullen zich in hun reactiefunctie waarschijnlijk laten leiden door de economische indicatoren en de financiële stabiliteit. De verschillen in economische activiteit tussen de grote economische blokken, en de ongelijke vooruitgang in de richting van de inflatiedoelstelling, in combinatie met oplopende handelsspanningen en onzekerheid over de neutrale rente, zullen renteschommelingen in de hand werken. Daarnaast zal er steeds meer aandacht besteed worden aan de houdbaarheid van de staatsschuld, wat een impact zal hebben op de markt via wijzigingen in de swaprente op overheidspapier en in de termijnpremies. De risico's voor de wereldwijde productieketens, gaande van klimaatgebeurtenissen tot de geopolitiek blijven bovendien aanwezig. Dat zullen de bepalende thema's zijn voor de financiële markten in 2025 en door de onzekerheid erom zal de volatiliteit toenemen, met bruuske stijgingen en dalingen van de markt onder invloed van de berichtgeving. We zijn dan ook zeer alert voor het risico op dalingen en blijven selectief in onze beleggingen, met een voorkeur voor liquide activa van goede kwaliteit. We vertrouwen op onze nauwgezette interne bottom-up analyse en kiezen bedrijven met een hoge rating en een lage schuldgraad.

CANDRIAM BONDS Global Government

Marktoverzicht

2024 was opnieuw een uitstekend jaar voor risicoactiva omdat de economische groei opnieuw verrassend sterk was, en de centrale banken uiteindelijk begonnen zijn met het verlagen van de rente.

Ondanks de doorgaans positieve resultaten voor risicodragende activa, waren de rentemarkten voortdurend aan volatiliteit onderhevig, aangezien de renteverlagingen de oorspronkelijke verwachtingen niet helemaal inlossen, vooral in de Verenigde Staten. Ondanks een over het algemeen positief klimaat voor risicoactiva, lag de weg bezaaid met valkuilen, zoals de politieke ontwikkelingen die heel wat kopzorgen creëerden, vooral in april toen de spanningen in het Midden-Oosten escaleerden, en in Frankrijk. Daarnaast was er een grote (zij het kortstondige) fase van onrust op de markt tijdens de zomermaanden, toen zwakkere economische indicatoren en de afwikkeling van carry trades (vooral in Japanse yen) na een renteverhoging door de Japanse centrale bank zich lieten voelen op de markten.

In de tweede helft van het jaar lag de focus vooral op de verkiezingen in de VS. Hoewel de risicodragende activa over het algemeen rustig bleven, verwerkten overheidsobligaties de potentieel inflatieversterkende aspecten van een presidentschap van Trump in hun koersen en gingen in de uitverkoop in afwachting van zijn potentiële overwinning.

Wat het resultaat voor het volledige jaar van de obligatiemarkten betreft, is de Amerikaanse rente op 10 jaar met 69 bp gestegen, terwijl de rentecurve een heel pak steiler werd. Aan de andere kant van de Atlantische Oceaan stelden we een vergelijkbare trend vast, zij het in beperktere mate. De spreads vernauwden op de Europese en Amerikaanse markt voor bedrijfsobligaties, zowel in het investment grade als hoogrentende segment, waarbij de Europese markten het best presteerden. Op de valutamarkten toonde de Amerikaanse dollar zijn vertrouwde kracht en steeg 6,25% ten opzichte van de euro. De Japanse yen stelde opnieuw teleur, met een daling van 11,6% ten opzichte van de Amerikaanse dollar.

Fonds

Wat het beheer betreft, was het fonds actief in strategieën zoals rentegevoeligheid (beheer van de algemene duration), rentecurves, spreadstrategieën tussen verschillende overheidsemissanten (in euro of in verschillende munten) en ook in actieve valutastrategieën.

Wat de globale rentegevoeligheid in verhouding tot de benchmark betreft, ging het fonds in 2024 van een neutrale naar een overwogen durationpositie, vooral via de Amerikaanse en Duitse rente.

Bij de strategieën op de rentecurve zette het fonds heel het jaar lang in op een steilere Duitse rentecurve op 10 tot 30 jaar en ongeveer zes maanden op de Amerikaanse curve op 10 tot 30 jaar.

Wat de voornaamste spreadstrategieën betreft, speelde het fonds de Britse rente uit tegen de Duitse, en de Noorse rente tegen de Zweedse, allebei in de richting van een verkrapting.

Tot slot waren er ook een flink aantal valutastrategieën, gespreid over het valuta-universum van de G10-landen.

Rendement fonds

De strategieën die positief bijdroegen aan het relatieve rendement van het fonds waren de longpositie in Amerikaanse en Duitse rentevoeten in het derde kwartaal, terwijl we als slechtste strategieën onze strategie die inspeelt op een verkrapting van de Britse rente ten opzichte van de Duitse vermelden, en recent ook de strategie die inspeelt op een verkrapting tussen de Noorse en Zweedse rente die we in september innamen.



Verslag van de raad van bestuur

CANDRIAM BONDS Global Government (vervolg)

De valutastrategieën hadden geen al te grote impact op het rendement van het fonds aangezien de winsten en verliezen van deze strategieën licht positief of nul waren in 2024.

Vooruitzichten

De internationale obligatiemarkten kregen het moeilijk op het einde van het jaar, aangezien de aandacht van de Federal Reserve opnieuw verschoof van de risico's voor de groei naar de inflatierisico's, terwijl het beleid van Trump de inflatie kan doen stijgen, voornamelijk in de VS. In het begin van het jaar zal duidelijk worden hoe het concrete beleid van de nieuwe regering-Trump impact zal hebben op de financiële markten. Wellicht zal de volatiliteit daardoor hoog blijven, wat normaal in het voordeel zal uitdraaien van actief beheerde fondsen met uitgebreide beleggingsmogelijkheden.

CANDRIAM BONDS Global High Yield

Marktoverzicht

De wereldwijde hoogrentende obligaties (high yield) presteerden in 2024 sterk, ondanks het feit dat er opnieuw sprake was van heel wat volatiliteit, aangezien het beleid van de centrale banken en het politieke risico alomtegenwoordig bleven. Het jaar stond immers in het teken van de eerste renteverlagingen door de Federal Reserve in de VS en de ECB in Europa, die allebei aanzienlijk snoeden in de rente omdat de inflatie aan het afkoelen was. Toch waren de verlagingen minder dan wat de markt verwacht had (vooral de Fed) en kregen de rentemarkten niet veel respijt. Het politieke risico was alomtegenwoordig met de Amerikaanse verkiezingen in de tweede helft van het jaar, die uitmondde in een overwinning van Donald Trump en een meerderheid voor de Republikeinen in het Huis en de Senaat. Elders, in Europa, luidde de ontbinding van het Franse parlement door president Macron een lange periode van instabiliteit in, terwijl ook de Duitse regering viel en nieuwe verkiezingen aankondigde in 2025. De fundamentals van de high-yieldmarkt hielden dit jaar goed stand, met een beperkte wanbetalingsgraad (zeker in Europa) en een verbetering van de kredietratings (opnieuw onder impuls van Europa) met meer rijzende sterren dan gevallen engelen. Toch kregen de markten met enige turbulentie af te rekenen doordat sommige emittenten noodlijdend werden (SFR, ATOS in Europa, Ardagh, Hertz in de VS). Het resultaatseizoen was over het algemeen goed, vooral voor emittenten met een hoge rating. De technische invloeden waren over de hele lijn bijzonder sterk, aangezien het aanbod voor het derde jaar op rij laag bleef, vermits emittenten blijven wachten tot dit klimaat van hoge rentevoeten voorbij is om terug te keren naar de markt. Bovendien vloede het kapitaal terug (na een afwezigheid van 2 jaar) naar de hoogrentende markten, zowel in de VS als Europa, omdat beleggers zich reppen om de hoge rente veilig te stellen vooraleer de rente verlaagd wordt. In totaal heeft de ICE BofA-Merrill Lynch Global High Yield BB/B 3% Constrained-index, exclusief financiële obligaties, een rendement opgeleverd van 6,29%, waarbij de rentevoeten dit jaar daalden naar 6,6% (van 7%). De spreads gingen op en neer en stegen tot 250 bp in juli (tegenover 316 bp in het begin van het jaar), stegen vervolgens naar een extreem hoog niveau van circa 325 bp in augustus, maar zakten daarna terug naar 216 tegen het einde van het jaar.

Fonds

We begonnen het jaar met een overweging in Europese HY-obligaties ten koste van Amerikaanse vanwege de betere waarderingen en fundamentals en sterke technische factoren.

Bij de Amerikaanse hoogrentende obligaties focusten we in de eerste helft van het jaar op kortere looptijden (2-3 jaar) met een aantrekkelijke carry-rente.

We beheerden onze posities in Europese hoogrentende obligaties dit jaar heel actief. We hebben een grote overwogen positie in hybride bedrijfsobligaties in euro (met name in de energie- en nutssector) waar IG-emittenten een aantrekkelijker rente op achtergestelde obligaties bieden in verhouding tot de senior varianten, en waar bepaalde kortlopende hybride obligaties profiteren van een potentiële herfinanciering op de eerste calldatum.

In het tweede en derde kwartaal hielden we onze spread- en renteduration iets onder die van de benchmark in de aanloop naar de Amerikaanse verkiezingen, hoewel we dit heel tactisch en actief probeerden bij te sturen in een volatiele context met een aanzienlijke instroom in het fonds. In de zomer voegden we een positie toe van 5% in een renteswap op HY in euro (IBOXXMJA) om te profiteren van de aantrekkelijke relatieve waardering in vergelijking met Amerikaanse HY en de grote technische invloeden in een minder liquide marktcontext. Wat de sectorverdeling betreft, verminderden we onze blootstelling aan de Europese autosector vanwege de zwakkere fundamentals die we verwachtten en focusten daarentegen op defensievere sectoren (telecom, verpakkingen, farmaceutische bedrijven).

In de tweede helft van het jaar lag de duration meer in lijn met onze benchmark (zij het nog altijd met een voorkeur voor Europa ten koste van de VS na de herverkiezing van Trump) om te profiteren van de sterke technische factoren op het einde van het jaar (aangezien het aanbod naar verwachting laag zou blijven en de instroom zou aanhouden). Tot slot maakten we in december van het hogere relatieve rendement van Europese HY/lagere relatieve rendement van Amerikaanse HY gebruik om onze blootstelling aan de IBOXXMJA-index te verkopen. We namen winst op onze hybride bedrijfsobligaties in euro en belegden de cash in BB's in USD, aangezien Amerikaanse emittenten van hogere kwaliteit minder goed presteerden omdat de rentevoeten en obligatierendementen relatief aantrekkelijk werden.

Rendement fonds

Het fonds Candriam Bonds Global High Yield heeft dit jaar een rendement behaald van 6,3% (I aandeel EUR niet-uitkerend), wat op nettobasis in lijn is met de 6,3% van zijn benchmark (ICE BofA-Merrill Lynch Global High Yield BB/B 3% constrained index, excluding financials). Het rendement van het fonds werd negatief beïnvloed door de onderwogen positie in de vastgoedsector, waar namen zoals Heimstaden en CPI Property sterk stegen ten opzichte van hun recente dieptepunt. Ook hadden we geen positie in specifieke bedrijven die we als zwakke kredieten beschouwden (Bausch, Pemex) maar die ook goed presteerden. We beschouwden deze kredieten (en de vastgoedobligaties) als zwak, ondanks de recente verbetering van hun resultaten, en waren dan ook niet blootgesteld aan hen. Tot slot, in een jaar waarin namen met een lagere rating beter presteerden, kregen sommige kortlopende hybride obligaties van hoge kwaliteit het moeilijk, en onze blootstelling aan emittenten zoals Charter en Vodafone leverde een negatieve bijdrage aan het rendement. Anderzijds was het ontbreken van noodlijdende kredieten een belangrijke bron van rendement, aangezien de volledige onderwegingen van Atos en Altice heel gunstig uitpakte. De uitstekende selectie van obligaties in de farmasector (Teva, Catalent) en in technologie, media en telecommunicatie (Iliad, Virgin Media) leverde een positieve bijdrage aan het resultaat. Tot slot had onze aanzienlijke onderweging van de energiesector een negatief effect op het resultaat, maar dit werd gedeeltelijk goedgemaakt door de degelijke obligatieselectie, met namen zoals VENTURE en ENEL.



Verslag van de raad van bestuur

CANDRIAM BONDS Global High Yield (vervolg)

Vooruitzichten

De markt voor hoogrentende obligaties biedt aantrekkelijke relatieve rendementen met een lagere rentegevoeligheid. Hoewel de spreads historisch gezien onaantrekkelijk blijven, is het volgens ons belangrijk om in deze context selectief te werk te gaan en te focussen op kansen om alfa te genereren.

Na een jaar waarin het aanbod beperkt was, zouden fusies en overnames, deregulering in de VS, een soepeler monetair beleid moeten bijdragen aan de groei van de kredietmarkt in 2025, wat voor een beter evenwicht tussen vraag en aanbod zal zorgen.

Onze strategie, die zowel vertrouwt op sterke overtuigingen als een heel actief beheer, zal normaal profiteren van de grotere dispersie en volatiliteit om een hoger rendement te genereren dan de rest van de hoogrentende markt.

CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Marktoverzicht

2024 was opnieuw een uitstekend jaar voor risicoactiva omdat de economische groei opnieuw verrassend sterk was, en de centrale banken uiteindelijk begonnen zijn met het verlagen van de rente. Ondanks de doorgaans positieve resultaten voor risicodragende activa, waren de rentemarkten voortdurend aan volatiliteit onderhevig, aangezien de renteverlagingen de oorspronkelijke verwachtingen niet helemaal inlossen, vooral in de Verenigde Staten. Ondanks een over het algemeen positief klimaat voor risicoactiva, lag de weg bezaaid met valkuilen, zoals de politieke ontwikkelingen die heel wat kopzorgen creëerden, vooral in april toen de spanningen in het Midden-Oosten escaleerden, en in Frankrijk. In de tweede helft van het jaar lag de focus vooral op de verkiezingen in de VS. Hoewel de risicodragende activa over het algemeen rustig bleven, verwerkten overheidsobligaties de potentieel inflatieversterkende aspecten van een presidentschap van Trump in hun koersen en gingen in de uitverkoop in afwachting van zijn potentiële overwinning. Wat het resultaat voor het volledige jaar van de obligatiemarkten betreft, is de Amerikaanse rente op 10 jaar met 69 bp gestegen, terwijl de rentecurve een heel pak steiler werd. Aan de andere kant van de Atlantische Oceaan stelden we een vergelijkbare trend vast, zij het in beperktere mate. Op de valutamarkten toonde de Amerikaanse dollar zijn vertrouwde kracht en steeg 6,25% ten opzichte van de euro. De Japanse yen stelde opnieuw teleur, met een daling van 11,6% ten opzichte van de Amerikaanse dollar.

Fonds

We begonnen het jaar met een overwogen durationpositie in de VS, die we aanhielden tot oktober, en een shortpositie op de Italiaanse spread. In de eerste helft van het jaar namen we ook enkele valutaposities in, zoals een longpositie in Noorse kroon. Op de inflatiemarkt kochten we een belegging in de Franse break-eveninflatie op 10 jaar, die we verkochten net na de ontbinding van het Franse parlement en de aankondiging van vervroegde verkiezingen. De indeling van het fonds werd tijdens deze periode aangevuld met enkele curve- en spreadposities. In het derde kwartaal gingen we short op de break-evenrente in de eurozone, en ruilden onze longpositie in nominale duration in de VS in voor een longpositie in reële duration door inflatieswaps toe te voegen aan de portefeuille. De durationcomponent werd geleidelijk verminderd in de aanloop naar de verkiezingen in de VS, terwijl de longpositie in inflatie tot het einde van het jaar werd bijgehouden, en zelfs nog verhoogd werd na de verkiezingen, met Trump en zijn inflatiebevorderend programma als nieuwe president en een meerderheid in de Senaat en het Huis.

Rendement fonds

Het fonds heeft in 2024 een rendement opgeleverd van 229 bp voor aftrek van kosten, en presteerde daarmee 22 bp minder goed dan de benchmark. Aangezien het fonds alleen in overheidsobligaties belegt, zullen we het rendement enkel uitsplitsen volgens land. De rendementen waren voor -56 bp afkomstig uit de VS, +12 bp uit Frankrijk, -8 bp uit Duitsland, +7 bp uit Italië, -10 bp uit Canada en -3 bp uit kleinere blootstellingen aan landen zoals Japan, Australië, Nieuw-Zeeland en Zweden. Tot slot was 36 bp afkomstig van het beheer van de cashpositie van het fonds.

Vooruitzichten

Bij de start van 2025 is het fonds relatief voorzichtig gepositioneerd in overheidsobligaties, hoewel het nog altijd blootgesteld is aan een stijging van de inflatieverwachtingen op de markt. We denken dat er dit jaar nog volatiliteit genoeg zal zijn om posities met een grotere overtuiging in te nemen, maar gezien de onzekerheid over de komende inauguratie, wachten we af tot er extreme niveaus bereikt worden. Met name de macro-economische situatie in de VS laat in de komende maanden ruimte voor een afwachtende houding van de Fed, en hoewel de waarderingen aantrekkelijk zijn, denken we niet dat er vele sterke fundamentele argumenten zijn om een grote positie in Amerikaanse duration in te nemen. We denken dat de risico's voor de inflatie naar boven neigen en daarom hebben we er geen problemen mee om longposities in inflatieswaps te kopen, die in dat verband enige bescherming bieden. We denken dat er meer fundamentele argumenten in het voordeel pleiten van de duration van Europese kernlanden, ook al zal de directionaaliteit waarschijnlijk voor een stuk gecorrigeerd zijn met de VS. Op de valutamarkt denken we dat er zich dit jaar meer kansen zullen voordoen, maar we beseffen dat de positionering en het sentiment op dit moment sterk in het voordeel speelt van de Amerikaanse dollar. Uiteindelijk denken we dat 2025 een minder slecht jaar zal zijn voor obligaties dan je op basis van de eerste maanden zou vermoeden, maar geduld blijft geboden om het potentieel hier te maximaliseren.

CANDRIAM BONDS International

Marktoverzicht

2024 was opnieuw een uitstekend jaar voor risicoactiva omdat de economische groei opnieuw verrassend sterk was, en de centrale banken uiteindelijk begonnen zijn met het verlagen van de rente.

Ondanks de doorgaans positieve resultaten voor risicodragende activa, waren de rentemarkten voortdurend aan volatiliteit onderhevig, aangezien de renteverlagingen de oorspronkelijke verwachtingen niet helemaal inlossen, vooral in de Verenigde Staten. Ondanks een over het algemeen positief klimaat voor risicoactiva, lag de weg bezaaid met valkuilen, zoals de politieke ontwikkelingen die heel wat kopzorgen creëerden, vooral in april toen de spanningen in het Midden-Oosten escaleerden, en in Frankrijk. Daarnaast was er een grote (zij het kortstondige) fase van onrust op de markt tijdens de zomermaanden, toen zwakkere economische indicatoren en de afwikkeling van carry trades (vooral in Japanse yen) na een renteverhoging door de Japanse centrale bank zich lieten voelen op de markten.

In de tweede helft van het jaar lag de focus vooral op de verkiezingen in de VS. Hoewel de risicodragende activa over het algemeen rustig bleven, verwerkten overheidsobligaties de potentieel inflatieversterkende aspecten van een presidentschap van Trump in hun koersen en gingen in de uitverkoop in afwachting van zijn potentiële overwinning.



Verslag van de raad van bestuur

CANDRIAM BONDS International (vervolg)

Wat het resultaat voor het volledige jaar van de obligatiemarkten betreft, is de Amerikaanse rente op 10 jaar met 69 bp gestegen, terwijl de rentecurve een heel pak steiler werd. Aan de andere kant van de Atlantische Oceaan stelden we een vergelijkbare trend vast, zij het in beperktere mate. De spreads vernauwden op de Europese en Amerikaanse markt voor bedrijfsobligaties, zowel in het investment grade als hoogrentende segment, waarbij de Europese markten het best presteerden. Op de valutamarkten toonde de Amerikaanse dollar zijn vertrouwde kracht en steeg 6,25% ten opzichte van de euro. De Japanse yen stelde opnieuw teleur, met een daling van 11,6% ten opzichte van de Amerikaanse dollar.

Fonds

We bleven onze durationblootstelling in de VS en Duitsland heel het jaar lang actief beheren en profiteerden van de volatiele rentevoeten. Tegelijkertijd bleven we inspelen op het structureel steiler worden van de rentecurve omdat we ervan uitgingen dat de centrale banken de rente zouden beginnen te verlagen. In andere markten waren we hoofdzakelijk long in rentegevoeligheid in het VK en Australië (op het einde van het jaar) en behielden onze short durationpositie in Japan en China.

Op de valutamarkten profiteerden we enerzijds van onze structurele shortpositie in CNY en anderzijds onze longpositie in INR en carry trade met de IDR, naast enkele tactische longposities in TRY, HUF en SEK. Onze longpositie in JPY en BRL heeft daarentegen rendement gekost.

Omwillen van de waarderingen was het fonds overwogen in Europese investment grade bedrijfsobligaties en bedrijfsobligaties uit de opkomende markten ten koste van Amerikaanse bedrijfsobligaties.

Rendement fonds

Het fonds presteerde in 2024 minder goed dan de benchmark.

De grootste tegenvallers waren:

- de short durationpositie in China
- de long durationpositie in het VK
- de long valutapositie in JPY en BRL

De grootste bijdragen aan het rendement van het fonds werden geleverd door:

- de overweging van bedrijfsobligaties uit Europa en de EM
- de long durationpositie in Australië
- tactische durationposities in de VS
- shortpositie in CYN ten opzichte van IDR en INR
- de long valutapositie in TRY, HUF en SEK

Vooruitzichten

De internationale obligatiemarkten kregen het moeilijk op het einde van het jaar, aangezien de aandacht van de Federal Reserve opnieuw verschoof van de risico's voor de groei naar de inflatierisico's, terwijl het beleid van Trump de inflatie kan doen stijgen, voornamelijk in de VS. In het begin van het jaar zal duidelijk worden hoe het concrete beleid van de nieuwe regering-Trump impact zal hebben op de financiële markten. Wellicht zal de volatiliteit daardoor hoog blijven, wat normaal in het voordeel zal uitdraaien van actief beheerde fondsen met uitgebreide beleggingsmogelijkheden.

CANDRIAM BONDS Total Return

Marktoverzicht

2024 was opnieuw een uitstekend jaar voor risicoactiva omdat de economische groei opnieuw verrassend sterk was, en de centrale banken uiteindelijk begonnen zijn met het verlagen van de rente.

Ondanks de doorgaans positieve resultaten voor risicodragende activa, waren de rentemarkten voortdurend aan volatiliteit onderhevig, aangezien de renteverlagingen de oorspronkelijke verwachtingen niet helemaal inlossen, vooral in de Verenigde Staten. Ondanks een over het algemeen positief klimaat voor risicoactiva, lag de weg bezaaid met valkuilen, zoals de politieke ontwikkelingen die heel wat kopzorgen creëerden, vooral in april toen de spanningen in het Midden-Oosten escaleerden, en in Frankrijk. Daarnaast was er een grote (zij het kortstondige) fase van onrust op de markt tijdens de zomermaanden, toen zwakkere economische indicatoren en de afwikkeling van carry trades (vooral in Japanse yen) na een renteverhoging door de Japanse centrale bank zich lieten voelen op de markten.

In de tweede helft van het jaar lag de focus vooral op de verkiezingen in de VS. Hoewel de risicodragende activa over het algemeen rustig bleven, verwerkten overheidsobligaties de potentieel inflatieversterkende aspecten van een presidentschap van Trump in hun koersen en gingen in de uitverkoop in afwachting van zijn potentiële overwinning.

Wat het resultaat voor het volledige jaar van de obligatiemarkten betreft, is de Amerikaanse rente op 10 jaar met 69 bp gestegen, terwijl de rentecurve een heel pak steiler werd. Aan de andere kant van de Atlantische Oceaan stelden we een vergelijkbare trend vast, zij het in beperktere mate. De spreads vernauwden op de Europese en Amerikaanse markt voor bedrijfsobligaties, zowel in het investment grade als hoogrentende segment, waarbij de Europese markten het best presteerden. Op de valutamarkten toonde de Amerikaanse dollar zijn vertrouwde kracht en steeg 6,25% ten opzichte van de euro. De Japanse yen stelde opnieuw teleur, met een daling van 11,6% ten opzichte van de Amerikaanse dollar.



Verslag van de raad van bestuur

CANDRIAM BONDS Total Return (vervolg)

Fonds

Bij de start van 2024 hebben we onze actieve posities verminderd en geprofiteerd van de stevige rally op de obligatiemarkten in november en december 2023. Daarom verminderden we onze duration aan de bovenzijde van onze bandbreedte tussen 2 en 4 jaar om in het eerste kwartaal actiever te worden aan de onderkant van deze bandbreedte. In april, na de verkoopgolf in het begin van het jaar, maakten we van de hogere rentevoeten gebruik om opportunistisch duration aan te kopen en terug te keren naar de bovenzijde van de bandbreedte. Hierop boekten we onmiddellijk resultaat en verkochten tactisch tijdens de rally een maand later om vervolgens de duration op betekenisvolle en duurzame wijze op te trekken naar het hoogste niveau in het recente verleden (4 jaar). In het derde kwartaal, na enkele uitstekende prestaties en in de aanloop naar de verkiezingen in de VS maakten we ons op voor enige volatiliteit en verlaagden we onze renteblootstelling opnieuw naar de onderkant van de bandbreedte. Sterker nog, door de potentiële aardverschuiving die de verkiezingsuitslag kon veroorzaken, hebben we onze duration uiteindelijk (via opties) verlaagd tot minder dan 2 jaar door begin oktober op het juiste moment putopties aan te kopen. Na de verkiezingsuitslag en de verkoopgolf die daarop volgde, schoven we opnieuw op naar het middelste gedeelte van de bandbreedte (3 jaar). Bij de spreadbeleggingen startten we 2024 met een evenwichtige kredietblootstelling gespreid over de diverse subsegmenten en hoewel we in het eerste kwartaal deze blootstelling grotendeels behielden, begonnen we het risico vanaf het tweede kwartaal en in het begin van het derde te verminderen omdat de waarderingen erg duur werden, vooral bij de hoogrentende obligaties, en omdat er volatiliteit verwacht werd in de aanloop naar de verkiezingen. In de tweede helft van het jaar bleven we heel defensief geïmponeerd. Bij de valutabeleggingen, die doorgaans eerder tactisch van aard zijn, zetten we voornamelijk in op een shortpositie in Amerikaanse dollar in het eerste kwartaal, maar schakelden vervolgens over op een longpositie in de zomer. De andere grote focus bij de valuta's was onze poging om op verschillende momenten long te gaan op de Japanse yen, wat uiteenlopende resultaten opleverde.

Rendement fonds

Het fonds leverde in 2024 een rendement op van 122 bp voor aftrek van kosten, en leverde daardoor 267 bp minder op dan cash. Het rendement was afkomstig: voor -161 bp van spreads, +279 bp van spreads en carry, +8 bp aandelengerelateerd en -10 bp van valuta's. Van de +279 bp was +294 afkomstig van carryposities en -15 van veranderingen in de spread.

Als we in de eerste plaats kijken naar de carry-component (+294 bp), is dit iets minder dan wat men zou mogen verwachten op cash (+389 bp), een gevolg van enkele negatieve carryposities in het fonds (defensieve obligaties, long op duration en negatieve carryposities in vreemde valuta's). De -15 bp uit veranderingen van de spread was hoofdzakelijk te wijten aan de extreem defensieve positionering in de tweede helft van het jaar, naast enkele longposities in het eerste kwartaal via derivaten, die minder goed presteerden dan de geldmarkt. Hiermee werd een deel van onze winst uit het vierde kwartaal van 2023 uitgewist. Wat de rentecurvecomponent betreft (die een negatief effect van 161 bp had), was dit niet geheel onverwacht gezien de evolutie van de rente op overheidsobligaties van de kernlanden. Meer nog, dankzij enkele positieve durationtransacties, was dit nog iets meer dan wat men had kunnen verwachten in het licht van de recente bandbreedte waarbinnen de duration schommelt.

Vooruitzichten

Bij de start van 2025 is het fonds relatief voorzichtig geïmponeerd, zowel qua renteniveaus als spreads. We denken dat er dit jaar nog volatiliteit genoeg zal zijn om posities met een grotere overtuiging in te nemen, maar gezien de onzekerheid over de komende inauguratie, wachten we af tot er extreme niveaus bereikt worden. Met name de macro-economische situatie in de VS laat in de komende maanden ruimte voor een afwachtende houding van de Fed, en hoewel de waarderingen aantrekkelijk zijn, denken we niet dat er vele sterke fundamentele argumenten zijn om een grote positie in Amerikaanse duration in te nemen. We denken dat de risico's voor de inflatie naar boven neigen en daarom is de duration waarin we belegd zijn in de VS gericht op de reële duration, wat in dat verband enige bescherming biedt. We denken dat er meer fundamentele argumenten in het voordeel pleiten van de duration van Europese kernlanden, ook al zal de directionaaliteit waarschijnlijk voor een stuk gecorreleerd zijn met de VS.

Op de kredietmarkt hebben we oog voor de sterke fundamentals en technische invloeden voor de Europese investment grade bedrijfsobligaties en kiezen ervoor om van de nieuwe emissies in het begin van het jaar gebruik te maken om ons carry-profiel in de marge te verhogen. Toch blijven we van mening dat de waarderingen van hoogrentende obligaties, in Europa maar nog meer in de VS, heel duur zijn en het niet waard zijn om grote risico's te nemen. We denken dat er in de toekomst betere niveaus zullen komen om risico aan te kopen en kiezen ervoor om geduldig af te wachten. Op de valutamarkt denken we dat er zich dit jaar meer kansen zullen voordoen, maar we beseffen dat de positionering en het sentiment op dit moment sterk in het voordeel speelt van de Amerikaanse dollar.

Uiteindelijk denken we dat 2025 een minder slecht jaar zal worden voor obligaties dan men op basis van de eerste maanden zou kunnen denken, maar geduld blijft geboden om het winstpotentieel te maximaliseren.

De raad van bestuur

Luxemburg, 31 maart 2025.



Audit verslag

Aan de aandeelhouders van
Candriam Bonds

Ons oordeel

Wij zijn van oordeel dat de financiële staten in de bijlage een getrouwe weergave vormen van de financiële situatie van Candriam Bonds en van elk van zijn subfondsen (het "Fonds") op 31 december 2024, en van de winst- en verliesrekening en mutaties in het nettovermogen over het afgelopen jaar, overeenkomstig de Luxemburgse wet- en regelgeving betreffende de opstelling van de financiële staten.

Wat we hebben gecontroleerd

De financiële staten van het Fonds omvatten:

- het overzicht van de netto-activa per 31 december 2024;
- het schema van de beleggingen en andere netto-activa per 31 december 2024;
- de winst- en verliesrekening en mutaties in de netto-activa voor het op die datum geëindigde jaar; en
- de toelichtingen bij de financiële staten, inclusief een samenvatting van de belangrijkste grondslagen voor de financiële verslaggeving.

Grondslag van ons oordeel

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

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

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

Overige informatie

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518



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

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

Verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur van de SICAV voor de jaarrekeningen

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

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

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

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

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

We zorgen ook voor:

- het vaststellen en beoordelen van de risico's van afwijkingen van materieel belang door fraude of fouten, het ontwerpen en uitvoeren van controleprocedures om deze risico's aan te pakken, en om controle-informatie te verwerven die toereikend en geschikt is voor de onderbouwing van onze verklaring. Het risico dat er geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude worden vastgesteld is groter dan voor afwijkingen als gevolg van fouten, aangezien fraude gepaard kan gaan met samenspanning, vervalsing, opzettelijke weglatingen, verdraaiingen, of het omzeilen van interne-controleprocedures;



- het krijgen van inzicht in de interne-controleprocedures die relevant zijn voor de controle om controleprocedures te kunnen ontwikkelen die zijn afgestemd op de omstandigheden, maar niet met de intentie om de doeltreffendheid van het interne-controlesysteem van het Fonds te beoordelen;
- het beoordelen van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen van financiële verslaglegging en van de redelijkheid van de boekhoudkundige schattingen en daaraan gekoppelde bekendmakingen door de Raad van Bestuur van het Fonds;
- het vaststellen of de Raad van bestuur van het Fonds op de juiste wijze het continuïteitsbeginsel als basis voor de boekhouding heeft toegepast en, op grond van de verkregen controle-informatie, besluiten of er ten aanzien van bepaalde gebeurtenissen of voorwaarden sprake is van een afwijking van materieel belang waardoor er aanzienlijke twijfels kunnen ontstaan over de capaciteit van het Fonds of een van zijn subfondsen om de bedrijfscontinuïteit te handhaven. Indien we besluiten dat er sprake is van een onzekerheid van materieel belang, moeten we in het door ons opgestelde controleverslag melding maken van de desbetreffende toelichtingen in de financiële staten of, indien deze toelichtingen ontoereikend zijn, onze verklaring herzien. Onze besluiten worden gevormd op basis van de controle-informatie die is verkregen tot op de datum van ons controleverslag. Het is echter mogelijk dat het Fonds of een van zijn subfondsen als gevolg van toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden de bedrijfscontinuïteit niet zal kunnen handhaven
- evaluatie van het algemene beeld, de structuur en de inhoud van de financiële staten, inclusief de toelichtingen, en van de vraag of de financiële staten de onderliggende transacties en gebeurtenissen getrouw weergeven.

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

Luxemburg, 4 april 2025

Vertegenwoordigd door

Sébastien Sadzot

Alleen de Engelse versie van dit jaarverslag is door de accountant gecontroleerd. Bijgevolg verwijst het accountantsverslag alleen naar de officiële Engelse versie van het jaarverslag. De andere versies die het resultaat zijn van vertalingen, zijn gemaakt onder de verantwoordelijkheid van de Raad van Bestuur van de SICAV. In geval van tegenstrijdigheid tussen de officiële Engelse versie en de vertaalde versies, moet de officiële versie in aanmerking worden genomen.



Staat van de nettoactiva per 31 december 2024

		CANDRIAM BONDS Capital Securities	CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	CANDRIAM BONDS Credit Alpha
		EUR	EUR	EUR
Activa				
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	2a	66,548,043	177,439,010	233,606,589
Opties tegen waarderingswaarde (longposities)	2e	0	0	0
Tegoeden bij banken en makelaars	11	2,384,838	4,728,422	43,689,720
Te ontvangen op verkoop van effecten		0	0	0
Te ontvangen op inschrijvingen		0	64,176	1,571,790
Te ontvangen dividenden op CFD		0	0	88,966
Te ontvangen op omgekeerde terugkoopovereenkomsten	8	0	0	60,024,636
Te ontvangen interest en dividenden, netto		947,831	481,734	2,098,091
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op valutatermijncontracten	2f,g	0	0	0
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op futures	2e	0	0	0
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op CFD	2h	0	0	350,166
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op swaps	2i,j,k	0	0	0
Andere activa		0	0	0
Totaal van de activa		69,880,712	182,713,342	341,429,958
Passiva				
Opties tegen waarderingswaarde (shortposities)	2e	0	0	0
Debet op zichtrekeningen		0	0	0
Te betalen voor aankoop van effecten		0	0	0
Te betalen op terugkopen		0	52,590	261,393
Te betalen op CFD		0	0	796
Te betalen op swaps		0	0	0
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op valutatermijncontracten	2f,g	543,989	1,762,839	819,874
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op futures	2e	152,689	0	201,819
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op swaps	2i,j,k	0	0	2,145,155
Te betalen beheerprovisies	3	155	28,213	65,496
Te betalen operationele en administratieve kosten	4	7,660	19,567	35,483
Prestatievergoeding verschuldigd	5	922	0	857,824
Te betalen abonnementstaks	6	1,732	19,447	10,009
Andere passiva		0	0	0
Totaal van de passiva		707,147	1,882,656	4,397,849
Totaal van de nettoactiva		69,173,565	180,830,686	337,032,109



Staat van de nettoactiva per 31 december 2024

		CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	CANDRIAM BONDS Emerging Markets
		EUR	USD	USD
Activa				
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	2a	562,268,748	176,084,285	311,435,117
Opties tegen waarderingswaarde (longposities)	2e	0	0	0
Tegoeden bij banken en makelaars	11	48,651,365	8,086,674	14,141,726
Te ontvangen op verkoop van effecten		0	0	0
Te ontvangen op inschrijvingen		2,821,224	67,221	361,095
Te ontvangen dividenden op CFD		0	0	0
Te ontvangen op omgekeerde terugkoopovereenkomsten	8	39,999,940	0	0
Te ontvangen interest en dividenden, netto		6,014,154	4,866,538	5,898,408
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op valutatermijncontracten	2f,g	0	12,060	50,914
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op futures	2e	0	0	0
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op CFD	2h	0	0	0
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op swaps	2i,j,k	0	0	731,500
Andere activa		0	0	0
Totaal van de activa		659,755,431	189,116,778	332,618,760
Passiva				
Opties tegen waarderingswaarde (shortposities)	2e	0	0	0
Debet op zichtrekeningen		0	204,059	0
Te betalen voor aankoop van effecten		0	0	0
Te betalen op terugkopen		605,645	881,744	3,773,790
Te betalen op CFD		0	0	0
Te betalen op swaps		0	0	0
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op valutatermijncontracten	2f,g	134,688	0	0
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op futures	2e	0	0	421,875
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op swaps	2i,j,k	1,135,696	0	0
Te betalen beheerprovisies	3	331,152	91,594	216,650
Te betalen operationele en administratieve kosten	4	85,448	27,367	48,785
Prestatievergoeding verschuldigd	5	1,321,496	582	105,877
Te betalen abonnementstaks	6	37,007	87,742	115,304
Andere passiva		0	0	0
Totaal van de passiva		3,651,132	1,293,088	4,682,281
Totaal van de nettoactiva		656,104,299	187,823,690	327,936,479



Staat van de nettoactiva per 31 december 2024

		CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	CANDRIAM BONDS Euro	CANDRIAM BONDS Euro Corporate
		USD	EUR	EUR
Activa				
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	2a	64,834,607	399,562,325	997,458,626
Opties tegen waarderingswaarde (longposities)	2e	0	0	0
Tegoeden bij banken en makelaars	11	4,063,981	2,645,671	14,146,519
Te ontvangen op verkoop van effecten		0	0	8,525,239
Te ontvangen op inschrijvingen		0	73	430,238
Te ontvangen dividenden op CFD		0	0	0
Te ontvangen op omgekeerde terugkoopovereenkomsten	8	0	0	0
Te ontvangen interest en dividenden, netto		973,151	4,976,255	11,631,415
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op valutatermijncontracten	2f,g	0	0	0
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op futures	2e	63,438	0	0
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op CFD	2h	0	0	0
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op swaps	2i,j,k	83,600	0	557,303
Andere activa		0	0	0
Totaal van de activa		70,018,777	407,184,324	1,032,749,340
Passiva				
Opties tegen waarderingswaarde (shortposities)	2e	0	0	0
Debet op zichtrekeningen		0	0	0
Te betalen voor aankoop van effecten		0	0	0
Te betalen op terugkopen		0	281,007	482,079
Te betalen op CFD		0	0	0
Te betalen op swaps		0	0	0
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op valutatermijncontracten	2f,g	107,875	4,405	780,563
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op futures	2e	0	12,741	26,847
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op swaps	2i,j,k	0	524,961	0
Te betalen beheerprovisies	3	747	25,949	47,906
Te betalen operationele en administratieve kosten	4	7,487	37,956	91,174
Prestatievergoeding verschuldigd	5	26,573	2,636	98,962
Te betalen abonnementstaks	6	1,847	39,342	25,903
Andere passiva		0	0	0
Totaal van de passiva		144,529	928,997	1,553,434
Totaal van de nettoactiva		69,874,248	406,255,327	1,031,195,906



Staat van de nettoactiva per 31 december 2024

		CANDRIAM BONDS Euro Diversified	CANDRIAM BONDS Euro Government	CANDRIAM BONDS Euro High Yield
		EUR	EUR	EUR
Activa				
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	2a	832,011,559	1,096,534,060	3,036,311,508
Opties tegen waarderingswaarde (longposities)	2e	0	0	0
Tegoeden bij banken en makelaars	11	8,131,536	8,858,898	134,787,829
Te ontvangen op verkoop van effecten		0	0	0
Te ontvangen op inschrijvingen		444,040	852,786	10,679,008
Te ontvangen dividenden op CFD		0	0	0
Te ontvangen op omgekeerde terugkoopovereenkomsten	8	0	0	0
Te ontvangen interest en dividenden, netto		10,230,629	11,204,212	45,535,001
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op valutatermijncontracten	2f,g	0	0	0
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op futures	2e	129,451	396,103	0
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op CFD	2h	0	0	0
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op swaps	2i,j,k	0	0	1,496,040
Andere activa		0	0	28,962
Totaal van de activa		850,947,215	1,117,846,059	3,228,838,348
Passiva				
Opties tegen waarderingswaarde (shortposities)	2e	0	0	0
Debet op zichtrekeningen		0	0	0
Te betalen voor aankoop van effecten		0	0	1,236,270
Te betalen op terugkopen		703,096	609,646	2,193,381
Te betalen op CFD		0	0	0
Te betalen op swaps		0	0	0
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op valutatermijncontracten	2f,g	0	0	2,719,338
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op futures	2e	0	0	0
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op swaps	2i,j,k	1,276,983	0	0
Te betalen beheerprovisies	3	49,571	102,762	1,226,297
Te betalen operationele en administratieve kosten	4	75,946	103,679	324,368
Prestatievergoeding verschuldigd	5	3,257	33,103	15,607
Te betalen abonnementstaks	6	26,307	56,824	238,517
Andere passiva		0	0	0
Totaal van de passiva		2,135,160	906,014	7,953,778
Totaal van de nettoactiva		848,812,055	1,116,940,045	3,220,884,570



Staat van de nettoactiva per 31 december 2024

		CANDRIAM BONDS Euro Long Term	CANDRIAM BONDS Euro Short Term	CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes
		EUR	EUR	EUR
Activa				
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	2a	166,605,223	368,170,268	2,057,213,089
Opties tegen waarderingswaarde (longposities)	2e	0	0	0
Tegoeden bij banken en makelaars	11	1,905,900	3,815,940	7,253,242
Te ontvangen op verkoop van effecten		0	0	0
Te ontvangen op inschrijvingen		226,471	815,344	15,764,790
Te ontvangen dividenden op CFD		0	0	0
Te ontvangen op omgekeerde terugkoopovereenkomsten	8	0	0	0
Te ontvangen interest en dividenden, netto		2,521,249	4,363,723	11,449,552
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op valutatermijncontracten	2f,g	0	0	2,217,905
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op futures	2e	0	0	0
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op CFD	2h	0	0	0
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op swaps	2i,j,k	0	0	0
Andere activa		0	0	0
Totaal van de activa		171,258,843	377,165,275	2,093,898,578
Passiva				
Opties tegen waarderingswaarde (shortposities)	2e	0	0	0
Debet op zichtrekeningen		0	0	0
Te betalen voor aankoop van effecten		0	1,467,739	0
Te betalen op terugkopen		64,888	104,422	2,039,205
Te betalen op CFD		0	0	0
Te betalen op swaps		0	0	0
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op valutatermijncontracten	2f,g	0	0	0
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op futures	2e	231,168	166,830	0
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op swaps	2i,j,k	0	364,060	0
Te betalen beheerprovisies	3	21,969	66,434	184,399
Te betalen operationele en administratieve kosten	4	17,031	34,708	140,260
Prestatievergoeding verschuldigd	5	27,222	11,756	923
Te betalen abonnementstaks	6	20,894	34,559	99,258
Andere passiva		0	0	0
Totaal van de passiva		383,172	2,250,508	2,464,045
Totaal van de nettoactiva		170,875,671	374,914,767	2,091,434,533



Staat van de nettoactiva per 31 december 2024

		CANDRIAM BONDS Global Government	CANDRIAM BONDS Global High Yield	CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration
		EUR	EUR	EUR
Activa				
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	2a	179,593,935	1,291,771,478	48,211,058
Opties tegen waarderingswaarde (longposities)	2e	254,100	0	0
Tegoeden bij banken en makelaars	11	3,632,659	59,111,125	2,102,830
Te ontvangen op verkoop van effecten		625,700	0	0
Te ontvangen op inschrijvingen		131,655	16,821,457	918
Te ontvangen dividenden op CFD		0	0	0
Te ontvangen op omgekeerde terugkoopovereenkomsten	8	0	0	0
Te ontvangen interest en dividenden, netto		1,087,712	21,234,338	88,270
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op valutatermijncontracten	2f,g	0	0	0
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op futures	2e	292,604	0	0
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op CFD	2h	0	0	0
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op swaps	2i,j,k	0	299,456	71,258
Andere activa		0	0	0
Totaal van de activa		185,618,365	1,389,237,854	50,474,334
Passiva				
Opties tegen waarderingswaarde (shortposities)	2e	96,250	0	0
Debet op zichtrekeningen		0	0	0
Te betalen voor aankoop van effecten		0	0	0
Te betalen op terugkopen		204,886	1,832,607	60,095
Te betalen op CFD		0	0	0
Te betalen op swaps		0	0	0
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op valutatermijncontracten	2f,g	864,503	16,998,991	1,654,905
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op futures	2e	0	0	0
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op swaps	2i,j,k	180,413	0	0
Te betalen beheerprovisies	3	56,347	884,863	6,422
Te betalen operationele en administratieve kosten	4	19,389	174,956	5,862
Prestatievergoeding verschuldigd	5	0	153,825	0
Te betalen abonnementstaks	6	11,820	93,350	6,712
Andere passiva		2,133	0	0
Totaal van de passiva		1,435,741	20,138,592	1,733,996
Totaal van de nettoactiva		184,182,624	1,369,099,262	48,740,338



Staat van de nettoactiva per 31 december 2024

		CANDRIAM BONDS International	CANDRIAM BONDS Total Return	CANDRIAM BONDS US Corporate (zie toelichting 1)
		EUR	EUR	USD
Activa				
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	2a	95,429,014	335,960,803	78,508,457
Opties tegen waarderingswaarde (longposities)	2e	0	0	0
Tegoeden bij banken en makelaars	11	4,291,739	58,507,899	3,783,469
Te ontvangen op verkoop van effecten		0	548,527	0
Te ontvangen op inschrijvingen		24,073	69,893	3,878,663
Te ontvangen dividenden op CFD		0	0	0
Te ontvangen op omgekeerde terugkoopovereenkomsten	8	0	0	0
Te ontvangen interest en dividenden, netto		1,203,627	2,240,505	955,494
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op valutatermijncontracten	2f,g	0	0	21,886
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op futures	2e	0	0	32,902
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op CFD	2h	0	0	0
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op swaps	2i,j,k	0	0	0
Andere activa		0	0	4,133
Totaal van de activa		100,948,453	397,327,627	87,185,004
Passiva				
Opties tegen waarderingswaarde (shortposities)	2e	0	0	0
Debet op zichtrekeningen		0	0	0
Te betalen voor aankoop van effecten		0	0	0
Te betalen op terugkopen		9,357	136,365	2,567
Te betalen op CFD		0	0	0
Te betalen op swaps		0	821,856	0
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op valutatermijncontracten	2f,g	403,174	5,005,442	0
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op futures	2e	120,324	175,864	0
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op swaps	2i,j,k	0	7,882,196	0
Te betalen beheerprovisies	3	24,539	119,954	49,012
Te betalen operationele en administratieve kosten	4	12,961	40,694	10,456
Prestatievergoeding verschuldigd	5	0	0	0
Te betalen abonnementstaks	6	20,293	44,279	10,795
Andere passiva		0	0	0
Totaal van de passiva		590,648	14,226,650	72,830
Totaal van de nettoactiva		100,357,805	383,100,977	87,112,174



Staat van de nettoactiva per 31 december 2024

		Totaal
		EUR
Activa		
Effectenportefeuille tegen waarderingswaarde	2a	12,553,929,972
Opties tegen waarderingswaarde (longposities)	2e	254,100
Tegoeden bij banken en makelaars	11	437,690,893
Te ontvangen op verkoop van effecten		9,699,466
Te ontvangen op inschrijvingen		54,877,259
Te ontvangen dividenden op CFD		88,966
Te ontvangen op omgekeerde terugkoopovereenkomsten	8	100,024,576
Te ontvangen interest en dividenden, netto		149,566,715
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op valutatermijncontracten	2f,g	2,299,856
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op futures	2e	911,195
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op CFD	2h	350,166
Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde op swaps	2i,j,k	3,211,213
Andere activa		32,953
Totaal van de activa		13,312,937,330
Passiva		
Opties tegen waarderingswaarde (shortposities)	2e	96,250
Debet op zichtrekeningen		197,063
Te betalen voor aankoop van effecten		2,704,009
Te betalen op terugkopen		14,139,070
Te betalen op CFD		796
Te betalen op swaps		821,856
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op valutatermijncontracten	2f,g	31,796,888
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op futures	2e	1,495,694
Niet-gerealiseerde nettominderwaarde op swaps	2i,j,k	13,509,464
Te betalen beheerprovisies	3	3,588,158
Te betalen operationele en administratieve kosten	4	1,318,011
Prestatievergoeding verschuldigd	5	2,656,004
Te betalen abonnementstaks	6	994,547
Andere passiva		2,133
Totaal van de passiva		73,319,943
Totaal van de nettoactiva		13,239,617,387



Staat van de wijzigingen in de nettoactiva voor het boekjaar afgesloten per 31 december 2024

		CANDRIAM BONDS Capital Securities	CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	CANDRIAM BONDS Credit Alpha
		EUR	EUR	EUR
Nettoactiva aan het begin van het boekjaar		39,134,992	257,879,156	138,317,605
Inkomsten				
Netto-interest op obligaties en geldmarktinstrumenten		2,406,966	2,049,049	6,366,621
Ontvangen interest op CFD		0	0	2,484,531
Ontvangen interest op swaps		0	0	1,560,063
Interest op leningen op effecten	7	6,778	89,087	759
Bankinteressen		38,819	228,739	943,675
Interest op omgekeerde terugkoopovereenkomsten		0	7	1,367,638
Andere inkomsten		323	1,180	758
Totaal inkomsten		2,452,886	2,368,062	12,724,045
Kosten				
Betaalde dividenden, netto	2n	0	0	0
Beheerprovisies	3	4,433	350,710	477,224
Prestatievergoedingen	5	3,090	0	865,577
Operationele en administratieve kosten	4	65,916	284,267	298,749
Abonnementstaks	6	5,543	66,976	30,690
Transactiekosten	2m	4,349	0	26,106
Betaalde interest op CFD		0	0	343,143
Betaalde interest op swaps		0	0	2,771,551
Bankinteressen		2,626	9,738	23,328
Betaalde dividenden op CFD		0	0	2,151,147
Andere kosten		12	0	586
Totaal kosten		85,969	711,691	6,988,101
Nettowinst / (-verlies) uit beleggingen		2,366,917	1,656,371	5,735,944
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op verkoop van effecten	2b	2,546,219	6,622,968	7,310,455
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op opties	2e	0	0	0
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op valutatermijncontracten	2f	(967,679)	(4,526,245)	(2,017,873)
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op futures	2e	56,371	0	802,864
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op CFD	2h	0	0	(618,412)
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op swaps	2i,j,k	0	0	249,883
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op deviezen		270,723	133,583	919,704
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies)		4,272,551	3,886,677	12,382,565
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op effectenportefeuille	2a	1,395,679	10,770,940	2,199,964
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op opties	2e	0	0	0
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op valutatermijncontracten	2f	(828,806)	(2,986,789)	(887,053)
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op futures	2e	(156,002)	0	(345,762)
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op CFD	2h	0	0	1,009,480
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op swaps	2i,j,k	0	0	(814,355)
Nettoverhoging / (-verlaging) van de nettoactiva voortvloeiend uit transacties		4,683,422	11,670,828	13,544,839
Evolutie van het kapitaal				
Uitgifte van aandelen		34,945,987	107,938,639	227,495,452
Terugkoop van aandelen		(9,590,836)	(195,185,529)	(42,325,787)
Uitgekeerde dividenden	9	0	(1,472,408)	0
Valutaomrekeningsverschillen		0	0	0
Nettoactiva aan het einde van het boekjaar		69,173,565	180,830,686	337,032,109



Staat van de wijzigingen in de nettoactiva voor het boekjaar afgesloten per 31 december 2024

		CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	CANDRIAM BONDS Emerging Markets
		EUR	USD	USD
Nettoactiva aan het begin van het boekjaar		596,043,542	304,187,695	296,853,247
Inkomsten				
Netto-interest op obligaties en geldmarktinstrumenten		17,672,405	16,169,809	17,808,014
Ontvangen interest op CFD		39,334	0	0
Ontvangen interest op swaps		3,107,574	869,325	0
Interest op leningen op effecten	7	0	0	0
Bankinteressen		1,099,179	635,089	532,317
Interest op omgekeerde terugkoopovereenkomsten		113,152	0	0
Andere inkomsten		3,186	419	613
Totaal inkomsten		22,034,830	17,674,642	18,340,944
Kosten				
Betaalde dividenden, netto	2n	0	0	0
Beheerprovisies	3	3,556,248	1,317,513	2,434,386
Prestatievergoedingen	5	1,324,382	1,573	122,569
Operationele en administratieve kosten	4	921,040	402,473	556,895
Abonnementstaks	6	138,993	138,926	186,420
Transactiekosten	2m	11,852	5,231	4,435
Betaalde interest op CFD		6,899	0	0
Betaalde interest op swaps		3,771,637	858,377	101,111
Bankinteressen		1,746	90,330	27,482
Betaalde dividenden op CFD		2,415	0	0
Andere kosten		41	3,415	2,950
Totaal kosten		9,735,253	2,817,838	3,436,248
Nettowinst / (-verlies) uit beleggingen		12,299,577	14,856,804	14,904,696
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op verkoop van effecten	2b	11,488,492	6,165,115	(14,891,263)
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op opties	2e	592,502	0	0
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op valutatermijncontracten	2f	(421,707)	542,710	16,437
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op futures	2e	192,177	480,078	(234,751)
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op CFD	2h	(160,000)	0	0
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op swaps	2i,j,k	(5,823,499)	563,912	(662,643)
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op deviezen		661,681	(4,729,922)	(275,205)
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies)		18,829,223	17,878,697	(1,142,729)
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op effectenportefeuille	2a	3,684,431	(25,587,457)	19,699,962
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op opties	2e	0	0	0
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op valutatermijncontracten	2f	(58,965)	276,791	(359,451)
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op futures	2e	0	0	(1,438,437)
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op CFD	2h	0	0	0
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op swaps	2i,j,k	4,427,838	(1,811,802)	731,500
Nettoverhoging / (-verlaging) van de nettoactiva voortvloeiend uit transacties		26,882,527	(9,243,771)	17,490,845
Evolutie van het kapitaal				
Uitgifte van aandelen		239,783,785	25,224,917	110,486,754
Terugkoop van aandelen		(205,973,653)	(127,540,767)	(90,273,915)
Uitgekeerde dividenden	9	(631,902)	(4,804,384)	(6,620,452)
Valutaomrekeningsverschillen		0	0	0
Nettoactiva aan het einde van het boekjaar		656,104,299	187,823,690	327,936,479



Staat van de wijzigingen in de nettoactiva voor het boekjaar afgesloten per 31 december 2024

		CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return (zie toelichting 1)	CANDRIAM BONDS Euro
		USD	USD	EUR
Nettoactiva aan het begin van het boekjaar		75,073,923	28,100,719	423,005,638
Inkomsten				
Netto-interest op obligaties en geldmarktinstrumenten		3,828,504	1,098,709	8,765,939
Ontvangen interest op CFD		0	0	0
Ontvangen interest op swaps		0	0	71,647
Interest op leningen op effecten	7	0	0	58,518
Bankinteressen		127,307	69,899	78,326
Interest op omgekeerde terugkoopovereenkomsten		0	0	0
Andere inkomsten		67	655	5,449
Totaal inkomsten		3,955,878	1,169,263	8,979,879
Kosten				
Betaalde dividenden, netto	2n	0	0	0
Beheerprovisies	3	7,105	941	316,411
Prestatievergoedingen	5	0	0	2,639
Operationele en administratieve kosten	4	90,260	22,021	451,810
Abonnementstaks	6	7,590	1,810	82,326
Transactiekosten	2m	530	72,837	5,910
Betaalde interest op CFD		0	0	0
Betaalde interest op swaps		186,197	0	185,103
Bankinteressen		149	79	141
Betaalde dividenden op CFD		0	0	0
Andere kosten		68	3,029	0
Totaal kosten		291,899	100,717	1,044,340
Nettowinst / (-verlies) uit beleggingen		3,663,979	1,068,546	7,935,539
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op verkoop van effecten	2b	(689,799)	(239,084)	(14,286,731)
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op opties	2e	0	0	0
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op valutatermijncontracten	2f	(527,473)	69,106	(6,123)
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op futures	2e	(84,492)	123,057	(950,277)
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op CFD	2h	0	0	0
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op swaps	2i,j,k	(109,991)	0	188,722
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op deviezen		69,898	(299,162)	11,414
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies)		2,322,122	722,463	(7,107,456)
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op effectenportefeuille	2a	1,615,122	735,364	17,974,655
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op opties	2e	0	0	0
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op valutatermijncontracten	2f	(260,597)	31,819	(4,405)
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op futures	2e	63,438	(189,328)	(454,461)
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op CFD	2h	0	0	0
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op swaps	2i,j,k	83,600	0	(181,451)
Nettoverhoging / (-verlaging) van de nettoactiva voortvloeiend uit transacties		3,823,685	1,300,318	10,226,882
Evolutie van het kapitaal				
Uitgifte van aandelen		1,990,743	49,644	60,813,612
Terugkoop van aandelen		(10,923,506)	(29,450,681)	(84,922,834)
Uitgekeerde dividenden	9	(90,597)	0	(2,867,971)
Valutaomrekeningsverschillen		0	0	0
Nettoactiva aan het einde van het boekjaar		69,874,248	0	406,255,327

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.



Staat van de wijzigingen in de nettoactiva voor het boekjaar afgesloten per 31 december 2024

		CANDRIAM BONDS Euro Corporate	CANDRIAM BONDS Euro Diversified	CANDRIAM BONDS Euro Government
		EUR	EUR	EUR
Nettoactiva aan het begin van het boekjaar		854,880,626	647,714,242	970,821,915
Inkomsten				
Netto-interest op obligaties en geldmarktinstrumenten		27,921,898	16,280,448	21,351,359
Ontvangen interest op CFD		0	0	0
Ontvangen interest op swaps		1,127,361	12,426	0
Interest op leningen op effecten	7	68,091	64,674	292,028
Bankinteressen		1,008,981	177,709	275,913
Interest op omgekeerde terugkoopovereenkomsten		0	0	0
Andere inkomsten		4,236	405	279
Totaal inkomsten		30,130,567	16,535,662	21,919,579
Kosten				
Betaalde dividenden, netto	2n	0	0	151
Beheerprovisies	3	542,734	453,767	1,279,114
Prestatievergoedingen	5	120,601	23,027	36,714
Operationele en administratieve kosten	4	970,697	788,989	1,188,982
Abonnementstaks	6	96,859	88,869	169,879
Transactiekosten	2m	85,027	14,821	12,710
Betaalde interest op CFD		0	0	0
Betaalde interest op swaps		1,676,021	425,804	0
Bankinteressen		50,264	140	0
Betaalde dividenden op CFD		0	0	0
Andere kosten		73	0	0
Totaal kosten		3,542,276	1,795,417	2,687,550
Nettowinst / (-verlies) uit beleggingen		26,588,291	14,740,245	19,232,029
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op verkoop van effecten	2b	30,927,458	(9,543,466)	(27,813,332)
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op opties	2e	0	0	0
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op valutatermijncontracten	2f	(518,714)	(24,172)	0
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op futures	2e	(2,262,662)	(1,597,356)	15,679
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op CFD	2h	0	0	0
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op swaps	2i,j,k	2,168,483	430,996	0
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op deviezen		922,849	35,249	2,956
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies)		57,825,705	4,041,496	(8,562,668)
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op effectenportefeuille	2a	(7,367,282)	20,814,301	31,153,516
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op opties	2e	192,418	0	0
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op valutatermijncontracten	2f	(1,287,229)	0	0
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op futures	2e	213,179	6,023	859,812
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op CFD	2h	0	0	0
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op swaps	2i,j,k	(2,229,018)	(374,444)	0
Nettoverhoging / (-verlaging) van de nettoactiva voortvloeiend uit transacties		47,347,773	24,487,376	23,450,660
Evolutie van het kapitaal				
Uitgifte van aandelen		312,985,753	629,951,739	686,796,175
Terugkoop van aandelen		(182,515,570)	(453,281,086)	(561,719,218)
Uitgekeerde dividenden	9	(1,502,676)	(60,216)	(2,409,487)
Valutaomrekeningsverschillen		0	0	0
Nettoactiva aan het einde van het boekjaar		1,031,195,906	848,812,055	1,116,940,045



Staat van de wijzigingen in de nettoactiva voor het boekjaar afgesloten per 31 december 2024

		CANDRIAM BONDS Euro High Yield	CANDRIAM BONDS Euro Long Term	CANDRIAM BONDS Euro Short Term
		EUR	EUR	EUR
Nettoactiva aan het begin van het boekjaar		2,512,460,531	109,586,929	567,985,198
Inkomsten				
Netto-interest op obligaties en geldmarktinstrumenten		111,246,417	4,105,833	10,385,721
Ontvangen interest op CFD		354,445	0	0
Ontvangen interest op swaps		3,877,539	822	116,028
Interest op leningen op effecten	7	0	17,440	36,440
Bankinteressen		3,715,718	32,075	83,909
Interest op omgekeerde terugkoopovereenkomsten		0	0	0
Andere inkomsten		21,116	320	439
Totaal inkomsten		119,215,235	4,156,490	10,622,537
Kosten				
Betaalde dividenden, netto	2n	0	0	0
Beheerprovisies	3	13,081,470	237,064	894,458
Prestatievergoedingen	5	18,636	27,242	13,160
Operationele en administratieve kosten	4	3,429,341	178,053	482,229
Abonnementstaks	6	565,344	43,622	100,998
Transactiekosten	2m	8,936	3,107	17,737
Betaalde interest op CFD		0	0	0
Betaalde interest op swaps		6,249,959	7,564	69,611
Bankinteressen		101,411	151	2,232
Betaalde dividenden op CFD		0	0	0
Andere kosten		229	4	342
Totaal kosten		23,455,326	496,807	1,580,767
Nettowinst / (-verlies) uit beleggingen		95,759,909	3,659,683	9,041,770
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op verkoop van effecten	2b	119,582,099	(7,067,391)	(258,809)
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op opties	2e	0	0	0
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op valutatermijncontracten	2f	(5,050,476)	(4,395)	2,589
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op futures	2e	2,195,411	400,474	(715,734)
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op CFD	2h	0	0	0
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op swaps	2i,j,k	8,562,889	(59,595)	430,358
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op deviezen		1,726,341	5,824	18,583
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies)		222,776,173	(3,065,400)	8,518,757
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op effectenportefeuille	2a	7,366,411	8,950,008	6,651,885
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op opties	2e	0	0	0
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op valutatermijncontracten	2f	(2,510,453)	0	(19,589)
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op futures	2e	0	(502,678)	(479,377)
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op CFD	2h	0	0	0
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op swaps	2i,j,k	(4,212,141)	58,249	(500,681)
Nettoverhoging / (-verlaging) van de nettoactiva voortvloeiend uit transacties		223,419,990	5,440,179	14,170,995
Evolutie van het kapitaal				
Uitgifte van aandelen		1,217,674,231	191,857,105	152,824,433
Terugkoop van aandelen		(698,644,475)	(135,338,718)	(359,354,502)
Uitgekeerde dividenden	9	(34,025,707)	(669,824)	(711,357)
Valutaomrekeningsverschillen		0	0	0
Nettoactiva aan het einde van het boekjaar		3,220,884,570	170,875,671	374,914,767



Staat van de wijzigingen in de nettoactiva voor het boekjaar afgesloten per 31 december 2024

		CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	CANDRIAM BONDS Global Government	CANDRIAM BONDS Global High Yield
		EUR	EUR	EUR
Nettoactiva aan het begin van het boekjaar		1,657,555,527	212,947,637	678,163,411
Inkomsten				
Netto-interest op obligaties en geldmarktinstrumenten		73,953,460	4,825,835	48,039,610
Ontvangen interest op CFD		0	0	0
Ontvangen interest op swaps		0	545,367	831,781
Interest op leningen op effecten	7	15,936	43,568	0
Bankinteressen		330,297	120,960	1,571,107
Interest op omgekeerde terugkoopovereenkomsten		0	0	0
Andere inkomsten		3,864	40	3,776
Totaal inkomsten		74,303,557	5,535,770	50,446,274
Kosten				
Betaalde dividenden, netto	2n	0	0	0
Beheerprovisies	3	1,804,635	611,225	7,558,137
Prestatievergoedingen	5	923	0	153,590
Operationele en administratieve kosten	4	1,457,839	221,445	1,505,255
Abonnementstaks	6	349,016	30,614	302,278
Transactiekosten	2m	9,402	18,470	0
Betaalde interest op CFD		0	0	0
Betaalde interest op swaps		0	512,167	1,003,652
Bankinteressen		92,161	15,132	81,687
Betaalde dividenden op CFD		0	0	0
Andere kosten		2,687	224	259
Totaal kosten		3,716,663	1,409,277	10,604,858
Nettowinst / (-verlies) uit beleggingen		70,586,894	4,126,493	39,841,416
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op verkoop van effecten	2b	2,824,154	(3,529,508)	43,996,204
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op opties	2e	0	272,312	0
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op valutatermijncontracten	2f	(3,055,490)	361,969	(20,711,720)
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op futures	2e	(75,363)	(204,652)	0
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op CFD	2h	0	0	0
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op swaps	2i,j,k	0	(308,877)	942,403
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op deviezen		(5,807,029)	(964,738)	850,608
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies)		64,473,166	(247,001)	64,918,911
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op effectenportefeuille	2a	4,696,798	2,960,201	23,346,296
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op opties	2e	0	157,850	0
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op valutatermijncontracten	2f	(2,480,229)	(1,205,018)	(26,074,065)
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op futures	2e	0	425,270	0
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op CFD	2h	0	0	0
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op swaps	2i,j,k	0	(264,486)	299,456
Nettoverhoging / (-verlaging) van de nettoactiva voortvloeiend uit transacties		66,689,735	1,826,816	62,490,598
Evolutie van het kapitaal				
Uitgifte van aandelen		837,934,568	74,355,633	1,071,439,457
Terugkoop van aandelen		(470,341,847)	(104,879,896)	(433,620,379)
Uitgekeerde dividenden	9	(403,450)	(67,566)	(9,373,825)
Valutaomrekeningsverschillen		0	0	0
Nettoactiva aan het einde van het boekjaar		2,091,434,533	184,182,624	1,369,099,262



Staat van de wijzigingen in de nettoactiva voor het boekjaar afgesloten per 31 december 2024

		CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	CANDRIAM BONDS International	CANDRIAM BONDS Total Return
		EUR	EUR	EUR
Nettoactiva aan het begin van het boekjaar		62,536,927	98,226,810	586,111,602
Inkomsten				
Netto-interest op obligaties en geldmarktinstrumenten		519,004	2,476,342	12,291,948
Ontvangen interest op CFD		0	0	0
Ontvangen interest op swaps		39,128	1,172	13,417,184
Interest op leningen op effecten	7	1,541	2,327	88,934
Bankinteressen		48,823	132,128	1,590,189
Interest op omgekeerde terugkoopovereenkomsten		0	0	0
Andere inkomsten		0	29	1,894
Totaal inkomsten		608,496	2,611,998	27,390,149
Kosten				
Betaalde dividenden, netto	2n	0	0	0
Beheerprovisies	3	95,203	300,652	1,630,727
Prestatievergoedingen	5	0	0	0
Operationele en administratieve kosten	4	78,164	151,964	551,467
Abonnementstaks	6	15,661	38,957	96,882
Transactiekosten	2m	721	14,363	141,593
Betaalde interest op CFD		0	0	0
Betaalde interest op swaps		86,960	12,992	16,310,000
Bankinteressen		7,650	4,153	103,742
Betaalde dividenden op CFD		0	0	0
Andere kosten		44	2,934	2,649
Totaal kosten		284,403	526,015	18,837,060
Nettowinst / (-verlies) uit beleggingen		324,093	2,085,983	8,553,089
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op verkoop van effecten	2b	1,083,886	(1,064,167)	(4,007,055)
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op opties	2e	0	0	1,489,064
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op valutatermijncontracten	2f	(209,263)	(1,072,509)	(244,690)
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op futures	2e	101,588	(609,887)	4,889,270
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op CFD	2h	0	0	0
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op swaps	2i,j,k	(180,430)	(82,708)	14,744,918
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op deviezen		(245,520)	(215,842)	1,315,392
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies)		874,354	(959,130)	26,739,988
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op effectenportefeuille	2a	2,827,757	2,586,063	6,826,285
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op opties	2e	0	0	353,290
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op valutatermijncontracten	2f	(2,819,020)	(752,829)	(7,090,885)
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op futures	2e	13,611	(751,241)	(1,328,127)
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op CFD	2h	0	0	0
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op swaps	2i,j,k	71,258	85,482	(18,457,100)
Nettoverhoging / (-verlaging) van de nettoactiva voortvloeiend uit transacties		967,960	208,345	7,043,451
Evolutie van het kapitaal				
Uitgifte van aandelen		4,240,102	9,197,880	83,776,170
Terugkoop van aandelen		(18,929,039)	(7,059,680)	(292,461,571)
Uitgekeerde dividenden	9	(75,612)	(215,550)	(1,368,675)
Valutaomrekeningsverschillen		0	0	0
Nettoactiva aan het einde van het boekjaar		48,740,338	100,357,805	383,100,977



Staat van de wijzigingen in de nettoactiva voor het boekjaar afgesloten per 31 december 2024

		CANDRIAM BONDS US Corporate (see note 1)	Totaal
		USD	EUR
Nettoactiva aan het begin van het boekjaar		0	11,050,873,382
Inkomsten			
Netto-interest op obligaties en geldmarktinstrumenten		436,601	408,651,744
Ontvangen interest op CFD		0	2,878,310
Ontvangen interest op swaps		0	25,547,614
Interest op leningen op effecten	7	0	786,121
Bankinteressen		15,419	12,809,266
Interest op omgekeerde terugkoopovereenkomsten		0	1,480,797
Andere inkomsten		0	48,988
Totaal inkomsten		452,020	452,202,840
Kosten			
Betaalde dividenden, netto	2n	0	151
Beheerprovisies	3	80,431	36,902,929
Prestatievergoedingen	5	0	2,709,467
Operationele en administratieve kosten	4	17,142	14,077,671
Abonnementstaks	6	10,794	2,557,201
Transactiekosten	2m	2,214	457,428
Betaalde interest op CFD		0	350,042
Betaalde interest op swaps		0	34,189,429
Bankinteressen		0	610,295
Betaalde dividenden op CFD		0	2,153,562
Andere kosten		0	19,222
Totaal kosten		110,581	94,027,397
Nettowinst / (-verlies) uit beleggingen		341,439	358,175,443
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op verkoop van effecten	2b	6,895	149,494,107
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op opties	2e	0	2,353,878
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op valutatermijncontracten	2f	(131,118)	(38,495,796)
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op futures	2e	57,399	2,567,494
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op CFD		0	(778,412)
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op swaps	2i,j,k	0	21,061,977
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op deviezen		48,982	(5,365,860)
Gerealiseerde nettowinst / (-verlies)		323,597	489,012,831
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op effectenportefeuille	2a	(1,468,038)	142,004,449
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op opties	2e	0	703,558
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op valutatermijncontracten	2f	21,886	(49,284,960)
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op futures	2e	32,902	(3,978,676)
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op CFD	2h	0	1,009,480
Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op swaps	2i,j,k	0	(23,053,925)
Nettoverhoging / (-verlaging) van de nettoactiva voortvloeiend uit transacties		(1,089,653)	556,412,757
Evolutie van het kapitaal			
Uitgifte van aandelen		88,553,947	6,162,558,287
Terugkoop van aandelen		(352,120)	(4,505,822,060)
Uitgekeerde dividenden	9	0	(66,976,876)
Valutaomrekeningsverschillen		0	42,571,897
Nettoactiva aan het einde van het boekjaar		87,112,174	13,239,617,387



Statistieken

CANDRIAM BONDS Capital Securities

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2024	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2023	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2022
Totaal van de nettoactiva			EUR		69,173,565	39,134,992	49,684,662
C	LU1616742737	Kapitalisatie	EUR	7.00	173.02	157.91	143.09
I	LU1616743388	Kapitalisatie	EUR	241.00	1,803.79	1,638.53	1,481.18
R	LU1616743545	Kapitalisatie	EUR	117.00	181.12	164.54	147.87
Z	LU1616743974	Kapitalisatie	EUR	36,477.31	1,883.81	1,699.75	1,521.30

CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2024	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2023	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2022
Totaal van de nettoactiva			EUR		180,830,686	257,879,156	263,316,935
C	LU0459959929	Kapitalisatie	EUR	21,656.67	133.99	128.49	124.26
C	LU0459960000	Uitkering	EUR	31,181.13	119.71	117.01	113.16
I	LU0459960182	Kapitalisatie	EUR	398.24	1,701.54	1,622.77	1,560.65
R	LU2385346742	Kapitalisatie	EUR	66,690.00	149.79	143.10	137.86
R2	LU1410483926	Kapitalisatie	EUR	7,714.76	158.77	151.44	145.68
R2	LU1410484064	Uitkering	EUR	488,693.12	156.90	152.55	146.75
VB	LU2878941124	Kapitalisatie	EUR	38,382.00	1,505.57	-	-
Z	LU0459960349	Kapitalisatie	EUR	16,346.95	1,703.10	1,618.52	1,551.15

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2024	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2023	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2022
Totaal van de nettoactiva			EUR		337,032,109	138,317,605	109,316,802
C	LU2098772366	Kapitalisatie	EUR	48,497.14	173.64	165.94	156.15
I	LU2098772523	Kapitalisatie	EUR	45,525.76	1,770.48	1,683.93	1,576.89
I - USD - Unhedged	LU2098773091	Kapitalisatie	USD	50.00	1,501.65	-	-
N	LU2098773174	Kapitalisatie	EUR	184.37	155.67	-	-
PI	LU2098773257	Kapitalisatie	EUR	22,287.21	1,767.33	1,678.22	1,569.14
PI - USD - Hedged	LU2837883938	Kapitalisatie	USD	18,799.57	1,556.68	-	-
R	LU2098773331	Kapitalisatie	EUR	41,911.01	176.05	167.57	157.11
S	LU2098774065	Kapitalisatie	EUR	10,123.02	1,852.91	1,747.28	1,614.26
V	LU2098774149	Kapitalisatie	EUR	1.00	1,773.02	1,685.39	1,577.85
Z	LU2098774222	Kapitalisatie	EUR	85,431.73	1,804.01	1,708.28	1,592.83

CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2024	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2023	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2022
Totaal van de nettoactiva			EUR		656,104,299	596,043,542	730,395,123
C	LU0151324422	Kapitalisatie	EUR	733,686.34	213.86	205.01	194.54
C	LU0151324851	Uitkering	EUR	6,071.62	146.29	142.92	135.62
C - USD - Hedged	LU1375972251	Kapitalisatie	USD	7,150.22	192.19	181.51	169.38
C (q)	LU1269889157	Uitkering	EUR	60,967.36	130.21	129.02	126.87
I	LU0151325312	Kapitalisatie	EUR	1,297,195.27	251.15	239.52	226.47
I - USD - Hedged	LU1375972335	Kapitalisatie	USD	2,193.60	2,005.16	1,883.87	1,749.41
I (q)	LU1269889314	Uitkering	EUR	6,369.33	1,354.30	1,335.03	1,307.89
N	LU0151324935	Kapitalisatie	EUR	53,260.89	190.30	183.30	174.61
R	LU1120697633	Kapitalisatie	EUR	144,843.00	175.70	167.68	158.59
R - CHF - Hedged	LU1184245659	Kapitalisatie	CHF	14,455.83	163.37	159.91	153.78
R - GBP - Unhedged	LU1184245493	Kapitalisatie	GBP	-	-	158.17	153.33
R2	LU1410484494	Kapitalisatie	EUR	845.00	165.75	158.13	149.50
R2	LU1410484577	Uitkering	EUR	4,604.49	162.00	157.50	148.91
S	LU0151333506	Kapitalisatie	EUR	419,218.51	256.62	244.27	230.56
V	LU2470988283	Kapitalisatie	EUR	1.00	1,646.71	1,570.82	-
Z	LU0252969745	Kapitalisatie	EUR	14,501.89	262.32	249.17	234.78



Statistieken

CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2024	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2023	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2022
Totaal van de nettoactiva			USD		187,823,690	304,187,695	218,093,550
C	LU0616945522	Kapitalisatie	USD	17,759.57	98.52	102.13	89.29
C	LU0616945795	Uitkering	USD	3,813.87	63.54	69.77	62.52
C - EUR - Unhedged	LU0616945282	Kapitalisatie	EUR	264,263.81	94.64	92.00	83.31
C - EUR - Unhedged	LU0616945449	Uitkering	EUR	911,114.53	62.11	63.82	59.24
C (q)	LU1269889405	Uitkering	USD	3,688.82	114.28	127.22	119.15
I	LU0616946090	Kapitalisatie	USD	5,763.81	1,034.18	1,064.60	928.49
I - EUR - Hedged	LU1258426821	Kapitalisatie	EUR	1,529.13	1,329.22	1,395.08	1,247.85
I - EUR - Unhedged	LU0616945878	Kapitalisatie	EUR	2,144.95	1,439.35	1,389.33	1,255.56
N - EUR - Unhedged	LU0616946256	Kapitalisatie	EUR	5,445.49	170.10	166.10	151.03
R	LU0942152934	Kapitalisatie	USD	7.00	103.58	106.65	92.64
R - EUR - Unhedged	LU1184246038	Kapitalisatie	EUR	3,483.05	187.85	181.60	163.48
R - GBP - Unhedged	LU1184246202	Kapitalisatie	GBP	6.84	177.12	179.34	165.35
R2	LU1410485038	Uitkering	USD	726.46	121.62	133.66	118.64
R2 - EUR - Unhedged	LU1410485202	Uitkering	EUR	363.38	134.92	138.69	127.53
V	LU0616946504	Kapitalisatie	USD	1.00	1,111.14	1,140.36	992.16
Z	LU0616946769	Kapitalisatie	USD	75,298.92	1,146.33	1,173.63	1,013.29
Z - EUR - Unhedged	LU0616946866	Kapitalisatie	EUR	745.95	2,010.71	1,929.73	1,724.46

CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2024	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2023	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2022
Totaal van de nettoactiva			USD		327,936,479	296,853,247	338,327,567
C	LU0083568666	Kapitalisatie	USD	30,724.17	2,748.17	2,577.13	2,241.75
C	LU0083569045	Uitkering	USD	78,227.00	805.24	812.03	724.79
C - EUR - Hedged	LU0594539719	Kapitalisatie	EUR	7,073.89	1,229.40	1,172.78	1,043.37
C (q)	LU1269889587	Uitkering	USD	53,498.45	128.70	127.46	116.73
I	LU0144746764	Kapitalisatie	USD	10,881.25	3,057.57	2,851.29	2,484.34
I	LU1184247275	Uitkering	USD	9,187.64	1,295.26	1,309.34	1,169.71
I - EUR - Hedged	LU0594539982	Kapitalisatie	EUR	16,098.75	1,408.05	1,336.74	1,191.95
I - EUR - Unhedged	LU1184247432	Kapitalisatie	EUR	1,601.32	2,115.45	1,849.41	1,667.26
I - GBP - Unhedged	LU1120698953	Kapitalisatie	GBP	2.81	2,275.54	2,083.81	1,909.01
I (q) - EUR - Hedged	LU1490969497	Uitkering	EUR	8,810.44	965.05	967.66	908.53
I (q) - GBP - Hedged	LU1410492919	Uitkering	GBP	36.47	1,060.12	1,047.48	961.14
L	LU0574791835	Kapitalisatie	USD	647.81	2,700.96	2,533.12	2,203.47
N	LU0144751251	Kapitalisatie	USD	1,478.61	2,329.61	2,194.53	1,917.67
R	LU0942153155	Kapitalisatie	USD	58,153.49	145.79	136.04	117.69
R - EUR - Unhedged	LU1184246624	Kapitalisatie	EUR	4,538.43	213.85	187.04	167.49
R - GBP - Hedged	LU1184246970	Kapitalisatie	GBP	184.51	169.17	158.51	138.20
R (q)	LU2178471681	Uitkering	USD	25,824.49	127.83	126.03	114.84
R2	LU1410485970	Uitkering	USD	1,468.26	123.71	124.79	110.32
R2 - EUR - Hedged	LU1410486192	Kapitalisatie	EUR	-	-	133.10	117.40
V - EUR - Hedged	LU0616945100	Kapitalisatie	EUR	1,336.16	1,407.63	1,333.65	1,187.62
V - EUR - Unhedged	LU0891848607	Kapitalisatie	EUR	7,507.64	2,114.05	1,844.38	1,659.52
V2	LU1410485624	Kapitalisatie	USD	12,251.08	1,701.59	1,582.34	1,364.98
V2 - GBP - Unhedged	LU1708110207	Kapitalisatie	GBP	2.00	1,531.01	1,398.79	1,279.22
V2 (q) - GBP - Hedged	LU1708110462	Uitkering	GBP	159.43	1,062.12	1,047.28	959.51
Z	LU0252942387	Kapitalisatie	USD	6,729.38	3,471.06	3,213.85	2,760.19
Z	LU1410485467	Uitkering	USD	1.00	1,396.22	1,407.63	1,238.80
Z - EUR - Hedged	LU1582239619	Kapitalisatie	EUR	1,628.00	1,544.72	1,455.86	1,279.30

CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2024	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2023	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2022
Totaal van de nettoactiva			USD		69,874,248	75,073,923	66,681,154
C	LU2026166749	Kapitalisatie	USD	10.00	152.20	144.79	139.59
C	LU2026166822	Uitkering	USD	375.00	127.62	128.94	127.41
I	LU2026167127	Kapitalisatie	USD	567.00	1,579.28	1,490.17	1,424.52
I2	LU2026167556	Kapitalisatie	USD	1.00	1,558.33	1,473.28	1,408.96
N - EUR - Hedged	LU2026167630	Kapitalisatie	EUR	10.00	153.60	-	-



Statistieken

CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate (vervolg)

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2024	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2023	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2022
R	LU2026167804	Kapitalisatie	USD	1.00	160.59	151.03	144.08
R - GBP - Hedged	LU2026168109	Kapitalisatie	GBP	10.00	166.23	157.73	-
R2	LU2092203855	Uitkering	USD	7,116.61	132.65	134.09	131.32
Z	LU2026170006	Kapitalisatie	USD	36,361.01	1,631.24	1,530.73	1,455.25
Z - EUR - Hedged	LU2178471848	Kapitalisatie	EUR	5,000.00	1,673.87	1,598.10	1,551.79

CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return (zie toelichting 1)

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2024	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2023	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2022
Totaal van de nettoactiva			USD		-	28,100,719	28,713,526
C	LU1708105629	Kapitalisatie	USD	-	-	149.66	139.94
I	LU1708106601	Kapitalisatie	USD	-	-	1,576.06	1,461.36
R	LU1708107831	Kapitalisatie	USD	-	-	157.00	145.92
Z	LU1708109290	Kapitalisatie	USD	-	-	1,631.88	1,507.05

CANDRIAM BONDS Euro

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2024	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2023	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2022
Totaal van de nettoactiva			EUR		406,255,327	423,005,638	390,432,526
C	LU0011975413	Kapitalisatie	EUR	23,678.05	1,099.77	1,079.38	1,010.08
C	LU0011975330	Uitkering	EUR	35,438.18	243.66	247.92	233.25
I	LU0144743829	Kapitalisatie	EUR	3,217.72	1,226.22	1,196.68	1,114.08
R	LU0942153239	Kapitalisatie	EUR	1,142.35	112.26	109.78	102.32
V	LU0391256418	Kapitalisatie	EUR	39,125.00	1,475.91	1,439.61	1,339.38
Z	LU0252943781	Kapitalisatie	EUR	189,888.67	1,280.99	1,247.64	1,158.54
Z	LU1410486275	Uitkering	EUR	47,332.27	1,405.28	1,418.74	1,323.98

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2024	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2023	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2022
Totaal van de nettoactiva			EUR		1,031,195,906	854,880,626	681,570,057
C	LU0237839757	Kapitalisatie	EUR	842.99	7,665.92	7,344.34	6,784.20
C	LU0237840094	Uitkering	EUR	21.82	5,190.62	5,198.42	4,837.04
I	LU0237841142	Kapitalisatie	EUR	19,906.84	8,233.69	7,851.88	7,226.96
N	LU0237840680	Kapitalisatie	EUR	10,212.96	143.88	138.21	128.06
R	LU0942153403	Kapitalisatie	EUR	17,281.90	120.51	115.01	105.89
Z	LU0252947006	Kapitalisatie	EUR	92,567.17	8,757.16	8,319.73	7,623.95
Z	LU1410487083	Uitkering	EUR	30,439.79	1,528.78	1,518.10	1,401.26

CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2024	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2023	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2022
Totaal van de nettoactiva			EUR		848,812,055	647,714,242	536,292,702
C	LU0093577855	Kapitalisatie	EUR	31,433.66	992.97	966.76	907.78
C	LU0093578077	Uitkering	EUR	5,908.62	292.79	295.31	277.49
I	LU0144744124	Kapitalisatie	EUR	177,339.29	1,098.22	1,064.20	995.49
VB	LU2878944904	Kapitalisatie	EUR	99,567.00	1,505.83	-	-
Z	LU0252961767	Kapitalisatie	EUR	518,027.21	909.57	879.33	819.91

CANDRIAM BONDS Euro Government

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2024	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2023	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2022
Totaal van de nettoactiva			EUR		1,116,940,045	970,821,915	856,998,809
C	LU0157930404	Kapitalisatie	EUR	5,693.28	2,177.48	2,150.45	2,017.00
C	LU0157930313	Uitkering	EUR	10,765.44	1,015.38	1,038.27	978.84
I	LU0156671926	Kapitalisatie	EUR	155,138.26	2,425.48	2,382.66	2,223.09



Statistieken

CANDRIAM BONDS Euro Government (vervolg)

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2024	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2023	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2022
N	LU0156671843	Kapitalisatie	EUR	2,203.02	2,036.99	2,014.99	1,892.42
R	LU1269889744	Kapitalisatie	EUR	598,371.79	146.41	144.06	134.58
VB	LU2878941553	Uitkering	EUR	56,584.00	1,502.19	-	-
Z	LU0252949713	Kapitalisatie	EUR	214,530.37	2,518.22	2,468.66	2,297.69
Z	LU1410487836	Uitkering	EUR	-	-	1,394.40	1,304.10

CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2024	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2023	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2022
Totaal van de nettoactiva					3,220,884,570	2,512,460,531	2,094,265,362
C	LU0012119607	Kapitalisatie	EUR	144,261.82	1,379.66	1,287.93	1,156.27
C	LU0012119789	Uitkering	EUR	567,714.89	184.17	182.19	167.72
C - USD - Hedged	LU1258428280	Kapitalisatie	USD	5,585.55	245.45	225.72	198.78
C (q)	LU1269890163	Uitkering	EUR	39,426.67	156.74	151.83	141.13
I	LU0144746509	Kapitalisatie	EUR	218,828.70	1,518.08	1,406.74	1,254.72
I	LU1258427985	Uitkering	EUR	76,535.14	1,614.97	1,596.88	1,459.57
I - GBP - Unhedged	LU1184247861	Kapitalisatie	GBP	1.00	2,289.39	2,223.34	2,030.73
I - USD - Hedged	LU1375972509	Kapitalisatie	USD	547.15	2,037.35	1,860.72	1,628.14
I2	LU2026170345	Uitkering	EUR	4,754.09	1,610.84	-	-
L	LU0574792569	Kapitalisatie	EUR	3,322.68	1,356.53	1,266.84	1,138.68
N	LU0144751095	Kapitalisatie	EUR	27,910.71	1,235.27	1,156.68	1,042.37
R	LU0942153742	Kapitalisatie	EUR	400,497.63	159.51	148.08	132.25
R - CHF - Hedged	LU1258428017	Kapitalisatie	CHF	31,109.04	176.10	167.93	153.18
R - GBP - Unhedged	LU1184247606	Kapitalisatie	GBP	4.00	231.82	225.33	205.94
R (q)	LU1375972848	Uitkering	EUR	1,868.00	153.58	147.96	136.84
R (q) - GBP - Hedged	LU1375972921	Uitkering	GBP	13,253.38	166.07	158.06	144.28
R2	LU1410488560	Uitkering	EUR	49.50	156.84	155.08	141.41
S	LU1432307756	Kapitalisatie	EUR	127,443.78	1,838.41	1,699.14	1,511.40
S - CHF - Hedged	LU2130893154	Kapitalisatie	CHF	334.00	1,734.24	1,646.70	1,495.81
S - GBP - Hedged	LU2130893238	Kapitalisatie	GBP	136.00	1,923.34	1,756.35	1,542.09
S - USD - Hedged	LU2130892933	Kapitalisatie	USD	16,019.57	1,966.11	1,791.01	1,562.68
S (s)	LU1010337324	Uitkering	EUR	211,585.77	1,575.60	1,557.61	1,453.45
S2	LU1633811333	Kapitalisatie	EUR	90,876.97	1,976.22	1,824.06	1,620.36
S4	LU1410488305	Kapitalisatie	EUR	57,170.00	1,776.86	1,641.83	1,460.07
V	LU0891843558	Kapitalisatie	EUR	531,919.05	2,370.08	2,189.70	1,948.37
V	LU2592305275	Uitkering	EUR	57,550.90	1,666.01	1,647.27	-
V - CHF - Hedged	LU2800013174	Kapitalisatie	CHF	8,220.45	1,568.97	-	-
V - USD - Hedged	LU1375972681	Kapitalisatie	USD	13,287.95	1,612.08	-	-
Z	LU0252971055	Kapitalisatie	EUR	223,161.30	279.59	257.53	228.30

CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2024	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2023	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2022
Totaal van de nettoactiva					170,875,671	109,586,929	81,094,241
C	LU0077500055	Kapitalisatie	EUR	2,030.38	7,578.06	7,507.18	6,852.15
C	LU0108056432	Uitkering	EUR	3,907.34	3,858.84	3,969.25	3,652.92
I	LU0144745956	Kapitalisatie	EUR	4,377.70	8,443.62	8,329.16	7,566.89
Z	LU0252963110	Kapitalisatie	EUR	583,476.09	177.30	174.40	158.06

CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2024	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2023	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2022
Totaal van de nettoactiva					374,914,767	567,985,198	1,084,557,927
C	LU0157929810	Kapitalisatie	EUR	16,356.08	2,130.73	2,061.40	1,982.51
C	LU0157929737	Uitkering	EUR	10,154.86	1,376.48	1,377.49	1,326.91
I	LU0156671504	Kapitalisatie	EUR	44,940.42	2,268.38	2,188.05	2,099.19
N	LU0156671413	Kapitalisatie	EUR	1,386.88	1,944.61	1,888.87	1,823.81
R	LU1269890593	Kapitalisatie	EUR	448,235.24	154.23	148.96	142.96
S	LU1184248083	Kapitalisatie	EUR	81,116.15	1,591.13	1,533.32	1,468.88



Statistieken

CANDRIAM BONDS Euro Short Term (vervolg)

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2024	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2023	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2022
Z	LU0252964431	Kapitalisatie	EUR	9,964.25	2,333.25	2,245.99	2,149.25

CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2024	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2023	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2022
Totaal van de nettoactiva			EUR		2,091,434,533	1,657,555,527	1,306,751,913
BF	LU2178471418	Kapitalisatie	EUR	677,080.00	1,624.38	1,555.92	1,498.19
C	LU1838941372	Kapitalisatie	EUR	900,337.47	158.87	152.93	147.97
C	LU1838941455	Uitkering	EUR	34,279.92	156.55	153.79	148.79
C - SEK - Hedged	LU2512025599	Kapitalisatie	SEK	21,527,178.64	161.64	155.91	150.78
I	LU2756974783	Kapitalisatie	EUR	20,375.96	1,532.16	-	-
I2	LU1838941539	Kapitalisatie	EUR	85,273.70	1,610.92	1,546.42	1,491.72
I2	LU2425448037	Uitkering	EUR	1.00	1,503.94	-	-
PI	LU1838941703	Kapitalisatie	EUR	2.00	1,615.46	1,549.42	1,493.85
R	LU1838941612	Kapitalisatie	EUR	15,499.48	160.76	154.36	148.95
R2	LU2240495791	Uitkering	EUR	92,976.85	157.97	154.67	149.16
V2	LU1838941885	Kapitalisatie	EUR	39,943.75	1,615.99	1,550.52	1,494.93
Z	LU1838941968	Kapitalisatie	EUR	177,477.09	1,626.94	1,558.83	1,501.44

CANDRIAM BONDS Global Government

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2024	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2023	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2022
Totaal van de nettoactiva			EUR		184,182,624	212,947,637	247,759,736
C	LU0157931550	Kapitalisatie	EUR	48,538.65	133.02	130.48	130.99
C (AH)	LU2629011144	Kapitalisatie	EUR	234,095.97	153.92	155.29	-
C	LU0157931394	Uitkering	EUR	64,506.75	32.98	33.42	33.92
I	LU0156673039	Kapitalisatie	EUR	535,276.62	146.75	143.35	143.32
I - EUR - Asset Hedged	LU0391256509	Kapitalisatie	EUR	342,354.34	131.17	131.90	127.99
R	LU2043253751	Kapitalisatie	EUR	78.06	137.12	133.80	133.53
Z	LU0252978738	Kapitalisatie	EUR	12,576.97	1,279.81	1,246.39	1,242.45

CANDRIAM BONDS Global High Yield

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2024	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2023	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2022
Totaal van de nettoactiva			EUR		1,369,099,262	678,163,411	464,253,283
C	LU0170291933	Kapitalisatie	EUR	1,041,971.81	273.91	259.66	234.66
C	LU0170293392	Uitkering	EUR	1,000,540.01	95.58	97.22	92.00
C - USD - Hedged	LU2637814901	Kapitalisatie	USD	180,057.76	166.98	156.04	-
C - USD - Hedged	LU2910448088	Uitkering	USD	867.71	150.97	-	-
C (q)	LU1269891567	Uitkering	EUR	254,351.03	154.59	154.36	146.59
I	LU0170293806	Kapitalisatie	EUR	811,800.27	286.59	269.68	242.83
I - USD - Hedged	LU1599350359	Kapitalisatie	USD	14,756.37	2,157.09	1,999.09	1,763.72
I2	LU2026170428	Kapitalisatie	EUR	100,850.70	1,507.19	-	-
I2 - USD - Hedged	LU2800012952	Kapitalisatie	USD	1.00	1,605.29	-	-
N	LU0170293632	Kapitalisatie	EUR	332,338.63	244.11	232.39	211.06
R	LU1269891641	Kapitalisatie	EUR	196,364.13	227.45	214.46	192.84
R (q)	LU1375973069	Uitkering	EUR	1,433.42	158.64	157.55	-
R (q) - GBP - Hedged	LU1375973143	Uitkering	GBP	76,143.99	164.50	161.35	150.52
R (q) - GBP - Unhedged	LU1375973226	Uitkering	GBP	1,225.31	150.83	157.00	151.89
R2	LU1410490038	Uitkering	EUR	1,883.12	154.41	156.94	144.08
S	LU1797525737	Kapitalisatie	EUR	11,621.41	1,714.57	1,609.20	-
S - USD - Unhedged	LU1184248240	Kapitalisatie	USD	1.00	1,653.17	1,653.46	-
S(q) - GBP - Hedged	LU2910448161	Uitkering	GBP	2.00	1,495.77	-	-
SH - GBP - Hedged	LU1582239536	Kapitalisatie	GBP	25,044.83	1,570.02	-	-
S-USD-Hedged	LU2620728431	Kapitalisatie	USD	59,463.33	1,767.58	1,634.61	-
V	LU0891839952	Kapitalisatie	EUR	296,022.97	304.69	286.09	257.09
V	LU2404725389	Uitkering	EUR	17,250.00	1,507.73	1,534.03	1,414.04
V2	LU1410490384	Kapitalisatie	EUR	33,020.24	1,602.70	1,505.87	-
Z	LU0252968697	Kapitalisatie	EUR	76,759.54	317.68	297.20	265.24



Statistieken

CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2024	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2023	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2022
Totaal van de nettoactiva			EUR		48,740,338	62,536,927	166,576,692
C	LU0165520114	Kapitalisatie	EUR	59,078.80	144.59	142.57	139.49
C	LU0165520973	Uitkering	EUR	32,670.37	111.65	111.65	109.29
I	LU0165522086	Kapitalisatie	EUR	352.27	158.51	155.58	151.54
R	LU0942153825	Kapitalisatie	EUR	1.06	110.87	108.49	105.77
R2	LU1410488990	Kapitalisatie	EUR	505.54	160.36	157.40	153.30
R2	LU1410489022	Uitkering	EUR	4,134.62	155.01	154.21	150.19
Z	LU0252962658	Kapitalisatie	EUR	254,657.19	140.47	137.48	133.52

CANDRIAM BONDS International

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2024	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2023	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2022
Totaal van de nettoactiva			EUR		100,357,805	98,226,810	91,850,238
C	LU0012119433	Kapitalisatie	EUR	36,951.67	906.47	908.52	873.85
C	LU0012119516	Uitkering	EUR	25,222.53	187.07	195.08	190.18
I	LU0144746335	Kapitalisatie	EUR	7,100.97	1,001.26	997.87	954.34
R	LU1269891724	Kapitalisatie	EUR	593.87	138.13	137.92	132.16
Z	LU0252972020	Kapitalisatie	EUR	53,039.00	1,036.07	1,029.46	981.61

CANDRIAM BONDS Total Return

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2024	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2023	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2022
Totaal van de nettoactiva			EUR		383,100,977	586,111,602	670,169,537
C	LU0252128276	Kapitalisatie	EUR	277,767.90	137.94	137.79	131.15
C	LU0252129167	Uitkering	EUR	153,957.53	118.44	123.24	118.54
C - USD - Hedged	LU1184248596	Kapitalisatie	USD	338.85	174.22	171.31	159.82
C (q)	LU1269892029	Uitkering	EUR	7,372.42	131.83	134.68	131.18
I	LU0252132039	Kapitalisatie	EUR	79,221.58	1,470.42	1,461.49	1,384.64
I	LU1120698102	Uitkering	EUR	7,482.00	1,292.47	1,337.36	1,279.59
I - GBP - Hedged	LU1184249305	Kapitalisatie	GBP	1.00	1,632.40	1,598.08	-
I - USD - Hedged	LU1184249644	Kapitalisatie	USD	5,572.36	1,790.51	1,752.11	1,627.70
N	LU0252131148	Kapitalisatie	EUR	3,785.11	126.45	126.72	121.00
R	LU1184248752	Kapitalisatie	EUR	6,627.00	153.97	152.99	144.86
R - GBP - Hedged	LU1184248919	Kapitalisatie	GBP	10.00	150.37	-	155.25
R2	LU1410491861	Uitkering	EUR	8,177.07	142.81	147.46	140.78
S	LU1511858513	Kapitalisatie	EUR	54,252.71	1,597.38	1,583.56	1,495.85
S	LU1511858430	Uitkering	EUR	394.00	1,417.10	1,464.68	1,399.41
S - GBP - Hedged	LU1582239882	Kapitalisatie	GBP	475.90	1,670.99	1,638.01	1,528.99
V	LU1269892375	Kapitalisatie	EUR	1.00	1,592.68	1,577.01	-
Z	LU0252136964	Kapitalisatie	EUR	59,670.19	1,634.79	1,616.75	1,523.54
Z - USD - Hedged	LU1546486744	Kapitalisatie	USD	725.26	1,889.51	1,839.61	1,700.43

CANDRIAM BONDS US Corporate (zie toelichting 1)

Benaming	ISIN	Aandeeltype	Munt	Aantal aandelen in omloop	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2024	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2023	Netto-inventariswaarde per aandeel per 31.12.2022
Totaal van de nettoactiva			USD		87,112,174	-	-
C	LU2885262225	Kapitalisatie	USD	11,927.76	148.30	-	-
C	LU2885266994	Uitkering	USD	253,201.35	148.30	-	-
C - EUR - Unhedged	LU2885266481	Uitkering	EUR	281,184.18	156.09	-	-
C - EUR - Unhedged	LU2885266648	Kapitalisatie	EUR	14,475.98	156.09	-	-
I	LU2885266309	Kapitalisatie	USD	1.00	1,481.82	-	-
R	LU2885264783	Kapitalisatie	USD	10.00	148.15	-	-
V	LU2885263546	Kapitalisatie	USD	1.00	1,481.88	-	-
Z	LU2885262498	Kapitalisatie	USD	1.00	1,482.01	-	-



CANDRIAM BONDS Capital Securities

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
Obligaties				
Oostenrijk				
ERSTE GROUP BANK 7.0000 24-49 31/12S	600,000	EUR	637,794	0.92
			637,794	0.92
België				
BELFIUS SANV 6.125% PERP	600,000	EUR	602,575	0.87
			602,575	0.87
Frankrijk				
AXA SA -49 31/12S	700,000	EUR	754,623	1.09
SOCIETE GENERALE 4.7500 21-XX XX/XXS	2,000,000	USD	1,831,695	2.65
			2,586,318	3.74
Duitsland				
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 4.125% 20-02-37	500,000	EUR	498,164	0.72
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 4.25% PERP	1,000,000	EUR	946,168	1.37
DEUTSCHE BANK AG FL.R 14-XX 30/04A	1,400,000	USD	1,325,847	1.92
			2,770,179	4.00
Italië				
UNICREDIT SPA 5.375 24-34 16/04A	500,000	EUR	529,762	0.77
			529,762	0.77
Nederland				
COOPERATIEVE RABOBANK FL.R 19-XX 29/06S	1,600,000	EUR	1,550,315	2.24
ING GROEP NV 3.875 21-99 31/12S	1,500,000	USD	1,316,044	1.90
ING GROUP NV FL.R 19-XX 16/11S	1,000,000	USD	955,286	1.38
			3,821,645	5.52
Spanje				
BANCO BILBAO VICAYA 6.875 24-49 31/12Q	400,000	EUR	419,892	0.61
BBVA FL.R 24-36 08/02A	500,000	EUR	522,554	0.76
			942,446	1.36
Zwitserland				
UBS GROUP AG 3.875% PERP	1,200,000	USD	1,110,443	1.61
			1,110,443	1.61
Verenigd Koninkrijk				
HSBC HOLDINGS PLC 4.00 21-99 31/12S	200,000	USD	188,506	0.27
LLOYDS BANKING GROUP 7.5 18-XX 27/03Q	400,000	USD	389,416	0.56
STANDARD CHARTERED 1.2 21-31 23/03A	500,000	EUR	480,871	0.70
			1,058,793	1.53
Totaal obligaties			14,059,955	20.33
Obligaties met variabele rente				
Oostenrijk				
ERSTE GR BK 3.375% PERP EMTN	1,000,000	EUR	947,173	1.37
ERSTE GR BK 8.5% PERP	400,000	EUR	444,701	0.64
ERSTE GROUP BANK AG FL.R 20-XX 15/04S	600,000	EUR	580,996	0.84
			1,972,870	2.85
België				
KBC GROUPE SA FL.R 23-49 31/12S	200,000	EUR	220,466	0.32
			220,466	0.32
Denemarken				
DANSKE BANK AS FL.R 21-XX 18/11S	800,000	USD	752,173	1.09
			752,173	1.09
Frankrijk				
BNP PAR 4.159% 28-08-34 EMTN	500,000	EUR	504,422	0.73
BNP PAR 6.875% PERP	600,000	EUR	635,938	0.92
BNP PARIBAS CARDIF FL.R 14-XX 25/11A	800,000	EUR	801,544	1.16
BNP PARIBAS SA FL.R 22-32 31/03A	500,000	EUR	486,987	0.70
BNP PARIBAS SA FL.R 22-99 31/12S	2,900,000	USD	2,624,750	3.79
BPCE SA FL.R 21-42 13/01A	1,400,000	EUR	1,337,198	1.93
CA 7.25% PERP EMTN	500,000	EUR	532,248	0.77

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Capital Securities

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
CNP ASSURANCES FL.R 23-52 18/07A	700,000	EUR	748,954	1.08
CREDIT AGRICOLE FL.R 16-48 27/09A	200,000	EUR	207,828	0.30
GROUPE DES ASSURANC FL.R 24-44 30/10A	1,700,000	EUR	1,760,370	2.54
LA BANQUE POSTALE FL.R 20-31 26/01A	500,000	EUR	487,864	0.71
SCOR FL.R 15-XX 05/06A	1,400,000	EUR	1,391,158	2.01
SOCIETE GENERALE SA FL.R 22-99 31/12S	1,400,000	USD	1,405,187	2.03
SOGECAP SA FL.R 14-XX 18/02A14-49 29/12A	200,000	EUR	200,845	0.29
			13,125,293	18.97
Duitsland				
ALLIANZ SE FL.R 20-XX 30/04A	600,000	USD	557,669	0.81
ALLIANZ SE FL.R 22-38 07/09A	300,000	EUR	312,476	0.45
COMMERZBANK AG FL.R 23-33 05/10A	800,000	EUR	875,054	1.27
COMMERZBANK FL.R 24-XX 02/07A	400,000	EUR	439,602	0.64
DEUTSCHE BANK A FL.R 21-49 31/12A	800,000	EUR	761,119	1.10
DEUTSCHE BANK AG FL.R 21-99 31/12A	400,000	EUR	372,454	0.54
DEUTSCHE BANK AG FL.R 22-XX 30/04A	800,000	EUR	881,428	1.27
DEUTSCHE BK 7.375% PERP	400,000	EUR	408,451	0.59
DEUTSCHE BK FRANKFU FL.R 24-XX 30/04A	200,000	EUR	210,049	0.30
DEUTSCHE BOERSE AG FL.R 20-47 16/06A	300,000	EUR	285,922	0.41
			5,104,224	7.38
Ierland				
AIB GROUP PLC FL.R 20-31 30/09A	500,000	EUR	495,902	0.72
AIB GROUP PLC FL.R 24-XX 30/10S	500,000	EUR	530,798	0.77
			1,026,700	1.48
Italië				
INTESA SANPAOLO FL.R 20-49 31/12S	250,000	EUR	252,778	0.37
INTESA SANPAOLO FL.R 20-XX 31/12S	1,150,000	EUR	1,147,821	1.66
INTESA SANPAOLO FL.R 23-34 20/02A	400,000	EUR	434,766	0.63
INTESA SANPAOLO FL.R 23-XX 07/03S	800,000	EUR	924,804	1.34
			2,760,169	3.99
Luxemburg				
ABN AMRO BANK FL.R 17-49 01/12S	1,000,000	EUR	987,091	1.43
			987,091	1.43
Nederland				
ASR NEDERLAND FL.R 17-XX 19/10S	1,000,000	EUR	984,736	1.42
ASR NEDERLAND NV FL.R 22-43 07/12A	1,100,000	EUR	1,306,137	1.89
ING GROEP NV 4.25% 26-08-35	500,000	EUR	509,160	0.74
ING GROEP NV 4.875% PERP	700,000	USD	619,844	0.90
NN GROUP NV FL.R 23-43 03/11A	1,500,000	EUR	1,690,273	2.44
NN GROUP NV FL.R 24-XX 12/03S	400,000	EUR	420,577	0.61
			5,530,727	8.00
Spanje				
BANCO DE BADELL 5.0% PERP	1,200,000	EUR	1,180,712	1.71
BANCO DE BADELL 5.75% PERP	600,000	EUR	603,760	0.87
BANCO DE BADELL FL.R 23-33 16/08A	300,000	EUR	319,905	0.46
BANCO SANTANDER ALL FL.R 23-XX 21/02Q	200,000	USD	212,074	0.31
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 4.375% PERP	400,000	EUR	396,537	0.57
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 4.75% PERP	800,000	USD	734,957	1.06
BBVA SUB FL.R 17-XX 16/11Q	1,400,000	USD	1,303,395	1.88
CAIXABANK SA FL.R 18-30 17/04A	200,000	EUR	199,129	0.29
CAIXABANK SA FL.R 18-XX 23/03Q	1,000,000	EUR	1,005,239	1.45
CAIXABANK SA FL.R 22-33 23/02A	300,000	EUR	321,717	0.47
			6,277,425	9.07
Zweden				
SKANDINAVISKA ENSKILDA FL.R 19-XX 13/05S	800,000	USD	768,825	1.11
SWEDBANK AB FL.R 23-XX 17/03S	1,200,000	USD	1,190,071	1.72
SWEDBANK AB FL.R 24-XX 17/09S	600,000	USD	597,090	0.86
			2,555,986	3.70
Zwitserland				
UBS GROUP AG FL.R 15-XX 07/08S	400,000	USD	387,456	0.56

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Capital Securities

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
UBS GROUP SA FL.R 22-99 31/12S	1,400,000	USD	1,289,671	1.86
			1,677,127	2.42
Verenigd Koninkrijk				
BARCLAYS FL.R 23-XX 15/03Q	800,000	USD	852,019	1.23
BARCLAYS PLC FL.R 20-XX XX/XXQ	200,000	USD	193,160	0.28
BARCLAYS PLC FL.R 21-XX 15/12Q	1,400,000	USD	1,216,747	1.76
BARCLAYS PLC FL.R 24-36 31/05A	300,000	EUR	313,029	0.45
HSBC 6.0% PERP	400,000	USD	379,462	0.55
HSBC 6.875% PERP	1,200,000	USD	1,154,866	1.67
HSBC FL.R 22-32 16/11A	500,000	EUR	538,390	0.78
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 7.5% PERP	1,000,000	GBP	1,216,171	1.76
NATWEST GROUP 4.5% PERP	400,000	GBP	439,949	0.64
NATWEST GROUP PLC FL.R 20-XX XX/XXQ	400,000	USD	385,673	0.56
NATWEST GROUP PLC FL.R 23-34 28/02A	1,000,000	EUR	1,072,229	1.55
ROYAL BK SCOTLAND G FL.R 15-49 30/09Q	200,000	USD	195,211	0.28
			7,956,906	11.50
Totaal obligaties met variabele rente			49,947,157	72.21
Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt			64,007,112	92.53
Instellingen voor collectieve belegging				
Aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen				
Frankrijk				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	1,595	EUR	2,540,931	3.67
			2,540,931	3.67
Totaal aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen			2,540,931	3.67
Totaal instellingen voor collectieve belegging			2,540,931	3.67
Totaal van de effectenportefeuille			66,548,043	96.20
Aanschaffingswaarde			63,813,190	



CANDRIAM BONDS Capital Securities

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2024

Geografische spreiding (in % van nettoactiva)

Frankrijk	26.39
Nederland	13.52
Verenigd Koninkrijk	13.03
Duitsland	11.38
Spanje	10.44
Italië	4.76
Zwitserland	4.03
Oostenrijk	3.77
Zweden	3.70
Ierland	1.48
Luxemburg	1.43
België	1.19
Denemarken	1.09
	96.20

Economische indeling (in % van nettoactiva)

Banken, financiële instellingen	80.13
Verzekeringen	12.40
Beleggingsfondsen	3.67
	96.20



CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
Obligaties				
Antigua en Barbuda				
SIMON GLOBAL DEVELOP 3.5 23-26 14/11A	2,500,000	EUR	2,733,759	1.51
			2,733,759	1.51
Spanje				
IBERDROLA FINANZAS S 0.8 22-27 07/12S	5,500,000	EUR	6,076,499	3.36
			6,076,499	3.36
Verenigde Staten van Amerika				
VENTAS REALTY LP 3.75 24-26 01/06S	3,100,000	USD	3,409,392	1.89
			3,409,392	1.89
Totaal obligaties			12,219,650	6.76
Converteerbare obligaties				
België				
GROUPE BRUXELLES CV 2.125 22-25 29/11A	2,000,000	EUR	1,978,679	1.09
SAGERPAR SA CV 0 21-26 01/04U1-26 01/04U	4,000,000	EUR	3,842,654	2.13
			5,821,333	3.22
Bermuda				
JAZZ INVESTMENTS I 3.125% 15-09-30	2,300,000	USD	2,401,345	1.33
			2,401,345	1.33
Caymaneilanden				
ALIBABA GROUP HOLDING CV 24-31 01/06S	5,500,000	USD	5,679,450	3.14
JDCOM 0.25 24-29 01/06S	5,300,000	USD	5,442,387	3.01
			11,121,837	6.15
Frankrijk				
ACCOR SA CV 0.7 20-27 07/12A	100,000	EUR	5,681,799	3.14
EDENRED SA CV 0.00 21-28 14/06U	50,000	EUR	2,912,011	1.61
ELIS SA CV 2.25 22-29 22/09A22-29 22/09A	1,000,000	EUR	1,310,468	0.72
SPIE CV 2.0 23-28 17/01S	1,000,000	EUR	1,103,210	0.61
VEOLIA ENVIRONNEMENT CV 0.00 19-25 01/01U	59,558	EUR	1,809,722	1.00
WENDEL CV 2.625 23-26 27/03A	6,000,000	EUR	6,229,081	3.44
			19,046,291	10.53
Duitsland				
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2.0% 17-11-25 CV	2,000,000	EUR	1,994,510	1.10
DEUTSCHE POST AG CV 0.05 17-25 30/06A	4,500,000	EUR	4,428,433	2.45
LEG IMMOBILIEN SE CV 0.4 20-28 30/06S	5,000,000	EUR	4,512,839	2.50
LEG IMMOBILIEN SE CV 0.875 17-25 01/09S	2,000,000	EUR	1,966,626	1.09
			12,902,408	7.14
Hongkong				
LENOVO GROUP LTD CV 2.5 22-29 26/08S/08S	3,000,000	USD	3,774,322	2.09
XIAOMI BEST TIME CV 0.00 20-27 17/12U17/12U	5,800,000	USD	6,270,195	3.47
			10,044,517	5.55
Italië				
NEXI SPA CV 1.75 20-27 24/04S	1,000,000	EUR	955,842	0.53
PIRELLI AND C SPA CV 0.00 20-25 22/12U	5,000,000	EUR	5,167,467	2.86
			6,123,309	3.39
Japan				
DAIFUKU CO LTD CV 0.0 23-28 14/09U	220,000,000	JPY	1,570,273	0.87
JFE HOLDINGS INC CV 0.0 23-28 28/09U	200,000,000	JPY	1,214,138	0.67
			2,784,411	1.54
Luxemburg				
CITI GLOB CV FL.R 23-28 15/03 A	2,000,000	EUR	2,037,946	1.13
			2,037,946	1.13
Nederland				
QIAGEN NV CV 0.00 20-27 17/12U	3,800,000	USD	3,491,289	1.93
STMICROELECTRONIC CV 0.0001 17-27 04/08S	7,000,000	USD	6,432,537	3.56
			9,923,826	5.49
Zuid-Korea				
LG CHEM CV1.25 23-28 18/07S	2,300,000	USD	2,170,143	1.20

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
			2,170,143	1.20
Spanje				
AMADEUS IT GROUP SA CV 1.5 20-25 09/04S	2,600,000	EUR	3,313,473	1.83
CELLNEX TELECOM SA CV 0.75 20-31 20/11AA	7,000,000	EUR	6,162,090	3.41
INTL CONSO AIRLINE CV 1.125 21-28 18/05S	2,500,000	EUR	3,082,990	1.70
			12,558,553	6.94
Verenigd Koninkrijk				
BARCLAYS BANK PLC CV 0.00 22-25 24/01U	4,000,000	EUR	3,990,861	2.21
			3,990,861	2.21
Verenigde Staten van Amerika				
AIRBNB INC CV 0.00 21-26 15/03U	3,000,000	USD	2,718,800	1.50
AKAMAI TECHNO CV 0.375 19-27 01/09S	4,300,000	USD	4,175,175	2.31
AKAMAI TECHNOLOGIES 1.125% 15-02-29	2,500,000	USD	2,358,518	1.30
AMERICAN WATER CAPITAL 3.625% 15-06-26	6,500,000	USD	6,203,302	3.43
CITIGROUP GLOBAL CV 0.00 23-26 26/02U	17,000,000	HKD	2,028,383	1.12
CITIGROUP GLOBAL MKTS 1.0% 09-04-29 CV	2,200,000	EUR	2,166,578	1.20
DIGITAL REALTY TRUST LP 1.875% 15-11-29	4,000,000	USD	3,988,981	2.21
FORD MOTOR CO CV 0.00 21-26 15/03U26 15/03U	3,000,000	USD	2,805,357	1.55
GLOBAL PAYMENTS CV 1.5 24-31 01/03S	5,000,000	USD	4,739,652	2.62
NEXTERA ENERGY CA CV 3.0 24-27 01/03S	3,000,000	USD	3,362,585	1.86
REXFORD INDUSTRIA CV 4.125 24-29 15/03S	2,857,000	USD	2,685,548	1.49
SNOWFLAKE ZCP 01-10-29 CV	2,400,000	USD	2,754,525	1.52
SOUTHWEST AIRLINES CV 1.25 20-25 01/05S	6,000,000	USD	5,976,124	3.30
SPOTIFY USA INC CV 0.00 21-26 15/03U 15/03U	3,300,000	USD	3,399,917	1.88
WELLTOWER OP LLC 3.125% 15-07-29	1,900,000	USD	2,095,611	1.16
WELLTOWER OP LLC CV 2.75 23-28 15/05S	1,000,000	USD	1,310,368	0.72
			52,769,424	29.18
(Britse) Maagdeneilanden				
ANLLIAN CAPITAL 2 ZCP 05-12-29	3,200,000	EUR	3,358,151	1.86
LINK 2019 CB CV 4.5 22-27 12/12Q	18,000,000	HKD	2,251,778	1.25
			5,609,929	3.10
Totaal converteerbare obligaties			159,306,133	88.10
Obligaties met variabele rente				
Frankrijk				
SCHNEIDER ELECTRIC SE FL.R 24-31 28/06S	2,600,000	EUR	2,772,441	1.53
			2,772,441	1.53
Totaal obligaties met variabele rente			2,772,441	1.53
Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt			174,298,224	96.39
Instellingen voor collectieve belegging				
Aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen				
Luxemburg				
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL CONVERTIBLE Z C	2,895	EUR	3,140,786	1.74
			3,140,786	1.74
Totaal aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen			3,140,786	1.74
Totaal instellingen voor collectieve belegging			3,140,786	1.74
Totaal van de effectenportefeuille			177,439,010	98.12
Aanschaffingswaarde			169,834,188	

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2024

Geografische spreiding (in % van nettoactiva)

Verenigde Staten van Amerika	31.07
Frankrijk	12.07
Spanje	10.31
Duitsland	7.14
Caymaneilanden	6.15
Hongkong	5.55
Nederland	5.49
Italië	3.39
België	3.22
(Britse) Maagdeneilanden	3.10
Luxemburg	2.86
Verenigd Koninkrijk	2.21
Japan	1.54
Antigua en Barbuda	1.51
Bermuda	1.33
Zuid-Korea	1.20
	98.12

Economische indeling (in % van nettoactiva)

Banken, financiële instellingen	29.16
Internet en internetdiensten	14.89
Vastgoed	10.08
Transport	5.75
Kleinhandel en warenhuizen	4.87
Chemie	4.06
Elektronica en halfgeleiders	3.56
Niet-classificeerbare instellingen	3.43
Communicatie	3.41
Hotels en restaurants	3.14
Nutsbedrijven	2.86
Kantooruitrusting en informaticamateriaal	2.09
Biotechnologie	1.93
Beleggingsfondsen	1.74
Lucht- en ruimtevaart	1.70
Automobiellindustrie	1.55
Elektrische engineering	1.53
Diverse dienstverleningen	1.50
Machine- en apparatenbouw	0.87
	98.12



CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
Obligaties				
Frankrijk				
ELIS SA 1.0 19-25 03/04A	3,000,000	EUR	2,982,932	0.89
FRANCE TREASURY BILL ZCP 260225	10,000,000	EUR	9,955,485	2.95
FRENCH REPUBLIC ZCP 05-02-25	5,000,000	EUR	4,981,557	1.48
GETLINK SE 3.5 20-25 30/10S	4,000,000	EUR	3,995,695	1.19
			21,915,669	6.50
Duitsland				
NIDDA HEALTHCARE HOLDING AG 5.625% 21-02-30	5,750,000	EUR	5,943,833	1.76
			5,943,833	1.76
Ierland				
PERRIGO FINANCE 5.375% 30-09-32	4,662,000	EUR	4,837,524	1.44
			4,837,524	1.44
Italië				
TELECOM ITALIA SPA 2.75 19-25 15/04A	2,920,000	EUR	2,910,435	0.86
			2,910,435	0.86
Luxemburg				
ARAMARK INTL FINANCE 3.125 17-25 01/04S	5,785,000	EUR	5,782,396	1.72
BERRY GLOBAL INC 1 20-25 02/01S	5,000,000	EUR	4,991,832	1.48
			10,774,228	3.20
Nederland				
LKQ DUTCH BOND 4.125 24-31 13/03A	7,500,000	EUR	7,680,179	2.28
TEVA PHARMACEUTICAL 7.875 23-31 15/09S	5,500,000	EUR	6,698,652	1.99
TRIVIUM PACKAGING 3.75 19-26 15/08S5/08S	7,880,000	EUR	7,833,016	2.32
TRIVIUM PACKAGING 5.50 19-26 15/08S	3,000,000	USD	2,866,717	0.85
			25,078,564	7.44
Polen				
CANPACK SA/EASTERN P 3.125 20-25 26/10S	5,733,000	USD	5,404,705	1.60
			5,404,705	1.60
Portugal				
TRANSPORTES AEREOS PORTUGUESES 5.125% 15-11-29	10,000,000	EUR	10,263,374	3.05
			10,263,374	3.05
Spanje				
GRIFOLS 7.125% 01-05-30	3,000,000	EUR	3,092,715	0.92
			3,092,715	0.92
Zweden				
VERISURE HOLDING AB 3.875 20-26 15/07S	13,000,000	EUR	12,975,625	3.85
			12,975,625	3.85
Verenigd Koninkrijk				
PINNACLE BIDCO 10.0000 23-28 11/10	7,134,000	GBP	9,182,971	2.72
VMED O2 UK FINA 4.7500 21-31 15/07S	7,500,000	USD	6,236,611	1.85
			15,419,582	4.58
Verenigde Staten van Amerika				
AVANTOR FUNDING INC 2.625 20-25 06/11S	2,800,000	EUR	2,783,683	0.83
CARNIVAL CORP 4 21-28 01/08S	11,000,000	USD	10,089,398	2.99
COTY INC 5.0000 21-26 15/04S	2,398,000	USD	2,312,962	0.69
FRONTIER COM CORP 5.875 20-27 15/10S5/10	3,500,000	USD	3,371,897	1.00
PANTHER BF AGGREGATOR 4.375 19-26 15/05S	9,065,000	EUR	9,075,878	2.69
PRA HEALTH SCIENCES 2.875 21-26 15/07S7S	7,000,000	USD	6,507,574	1.93
SILGAN HOLDINGS INC 3.25 17-25 15/03S	12,453,000	EUR	12,423,409	3.69
			46,564,801	13.82
Totaal obligaties			165,181,055	49.01
Converteerbare obligaties				
Spanje				
CELLNEX TELECOM CV 2.125 23-30 11/08A	8,700,000	EUR	9,150,477	2.72
CELLNEX TELECOM SA CV 0.75 20-31 20/11AA	5,700,000	EUR	5,017,702	1.49
			14,168,179	4.20

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
Totaal converteerbare obligaties			14,168,179	4.20
Obligaties met variabele rente				
Mexico				
CEMEX SAB DE CV FL.R 21-XX 08/09S	7,000,000	USD	6,652,000	1.97
			6,652,000	1.97
Portugal				
ENERGIAS DE PORTUGAL EDP 4.625% 16-09-54	5,000,000	EUR	5,098,050	1.51
			5,098,050	1.51
Zweden				
ASSEMBLIN GROUP AB FL.R 24-31 01/07Q	9,681,000	EUR	9,718,481	2.88
			9,718,481	2.88
Totaal obligaties met variabele rente			21,468,531	6.37
Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereguleerde markt			200,817,765	59.58
Instellingen voor collectieve belegging				
Aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen				
Frankrijk				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	20,582	EUR	32,788,824	9.73
			32,788,824	9.73
Totaal aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen			32,788,824	9.73
Totaal instellingen voor collectieve belegging			32,788,824	9.73
Totaal van de effectenportefeuille			233,606,589	69.31
Aanschaffingswaarde			228,110,687	



CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2024

Geografische spreiding (in % van nettoactiva)

Frankrijk	16.23
Verenigde Staten van Amerika	13.82
Nederland	7.44
Zweden	6.73
Spanje	5.12
Verenigd Koninkrijk	4.58
Portugal	4.56
Luxemburg	3.20
Mexico	1.97
Duitsland	1.76
Polen	1.60
Ierland	1.44
Italië	0.86
	69.31

Economische indeling (in % van nettoactiva)

Banken, financiële instellingen	31.41
Beleggingsfondsen	9.73
Communicatie	6.07
Verpakkingsindustrie	5.29
Obligaties van staten, provincies en gemeenten	4.43
Hotels en restaurants	2.99
Bouwmaterialen	1.97
Biotechnologie	1.93
Diverse dienstverleningen	1.85
Internet en internetdiensten	1.76
Transport	1.19
Farmaceutica	0.69
	69.31



CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingsswaarde (in EUR)	% netto-activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereguleerde markt				
Obligaties				
België				
AZELIS FINANCE NV 4.75% 25-09-29	4,800,000	EUR	4,937,280	0.75
AZELIS GROUP 5.75 23-28 15/03S	15,610,000	EUR	16,100,935	2.45
			21,038,215	3.21
Frankrijk				
CROWN EUROPEAN HLDG 4.7500 23-29 15/03S	1,503,000	EUR	1,568,600	0.24
FRANCE TREASURY BILL ZCP 260225	20,000,000	EUR	19,910,969	3.03
GETLINK SE 3.5 20-25 30/10S	20,000,000	EUR	19,978,473	3.05
ILIAD 4.25% 15-12-29	9,700,000	EUR	9,869,750	1.50
NEXANS 5.5 23-28 05/04A	4,100,000	EUR	4,337,698	0.66
REXEL SA 2.1250 21-28 15/12S	4,750,000	EUR	4,519,150	0.69
SPCM SA 2.6250 20-29 01/02S	8,550,000	EUR	8,234,078	1.25
			68,418,718	10.43
Duitsland				
NOVELIS SHEET INGOT 3.375 21-29 15/04S	20,000,000	EUR	19,194,400	2.93
PHOENIX PIB DUTCH FINANCE BV 4.875% 10-07-29	12,500,000	EUR	13,008,575	1.98
			32,202,975	4.91
Ierland				
JAMES HARDIE INTL 3.625 18-26 01/10S	18,000,000	EUR	18,007,871	2.74
			18,007,871	2.74
Luxemburg				
ARAMARK INTL FINANCE 3.125 17-25 01/04S	17,984,000	EUR	17,975,905	2.74
LORCA TELECOM BONDCO 4 20-27 30/09S	21,000,000	EUR	20,999,999	3.20
			38,975,904	5.94
Nederland				
ABERTIS FINANCE BV FL.R 20-XX 24/02A	7,500,000	EUR	7,449,233	1.14
ASHLAND SERVICES BV 2.00 20-28 30/01S	10,000,000	EUR	9,540,200	1.45
DARLING GLOBAL FIN 3.625 18-26 15/05S	20,000,000	EUR	19,974,999	3.04
IPD 3 BV 8.0 23-28 15/06S	10,030,000	EUR	10,581,650	1.61
			47,546,082	7.25
Portugal				
TRANSPORTES AEREOS PORTUGUESES 5.125% 15-11-29	9,500,000	EUR	9,713,986	1.48
			9,713,986	1.48
Spanje				
MINOR HOTELS 4 21-26 28/06S	15,874,000	EUR	15,877,175	2.42
			15,877,175	2.42
Zweden				
VERISURE HOLDING AB 3.875 20-26 15/07S	12,300,000	EUR	12,253,875	1.87
VERISURE HOLDING AB 7.125 23-28 01/02S	5,550,000	EUR	5,757,359	0.88
			18,011,234	2.75
Verenigd Koninkrijk				
BELRON UK FINANCE 4.625% 15-10-29	18,977,000	EUR	19,432,448	2.96
NOMAD FOODS BONDCO 2.50 21-28 24/06S	11,456,000	EUR	10,958,580	1.67
			30,391,028	4.63
Verenigde Staten van Amerika				
AVANTOR FUNDING INC 2.625 20-25 06/11S	8,500,000	EUR	8,450,467	1.29
AVANTOR FUNDING INC 3.875 20-28 15/07S	13,000,000	EUR	12,952,810	1.97
COTY INC 5.75 23-28 15/09A	10,500,000	EUR	10,959,113	1.67
FRONTIER COM CORP 5.875 20-27 15/10S5/10	7,000,000	USD	6,738,590	1.03
GRAPHIC PACKAGING 2.625 21-29 01/02S/02S	14,000,000	EUR	13,335,700	2.03
IQVIA INC 2.875 17-25 15/09S	6,000,000	EUR	5,973,395	0.91
IQVIA INC 2.875 20-28 24/06S	7,200,000	EUR	7,038,994	1.07
PANTHER BF AGGREGATOR 4.375 19-26 15/05S	3,400,000	EUR	3,397,960	0.52
SILGAN HOLDINGS INC 2.25 20-28 26/02S	5,050,000	EUR	4,803,813	0.73
SILGAN HOLDINGS INC 3.25 17-25 15/03S	13,700,000	EUR	13,667,446	2.08
STANDARD INDUSTRIES 2.25 19-26 21/11A	17,530,000	EUR	17,128,563	2.61
			104,446,851	15.92

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
Totaal obligaties			404,630,039	61.67
Obligaties met variabele rente				
Frankrijk				
ORANGE SA FL.R 19-XX 15/04A	5,600,000	EUR	5,576,697	0.85
VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 20-XX 20.04A	12,300,000	EUR	12,054,000	1.84
			17,630,697	2.69
Duitsland				
INFINEON TECHNOLOGIES FL.R 19-XX 01/04A	19,500,000	EUR	19,448,918	2.96
			19,448,918	2.96
Italië				
ENEL SPA FL.R 19-80 24/05A	20,954,000	EUR	20,968,208	3.20
			20,968,208	3.20
Nederland				
ELM BV FL.R 20-XX 03/09A	11,100,000	EUR	11,098,635	1.69
IBERDROLA INTL BV FL.R 19-XX 12/02A	15,400,000	EUR	15,391,508	2.35
TENNET HOLDING BV FL.R 20-XX 22/10A	8,915,000	EUR	8,842,992	1.35
			35,333,135	5.39
Totaal obligaties met variabele rente			93,380,958	14.23
Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere geregementeerde markt			498,010,997	75.90
Instellingen voor collectieve belegging				
Aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen				
Frankrijk				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	33,681	EUR	53,658,813	8.18
			53,658,813	8.18
Luxemburg				
CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Z EUR C	6,250	EUR	10,598,938	1.62
			10,598,938	1.62
Totaal aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen			64,257,751	9.79
Totaal instellingen voor collectieve belegging			64,257,751	9.79
Totaal van de effectenportefeuille			562,268,748	85.70
Aanschaffingswaarde			558,070,528	



CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2024

Geografische spreiding (in % van nettoactiva)

Frankrijk	21.29
Verenigde Staten van Amerika	15.92
Nederland	12.63
Duitsland	7.87
Luxemburg	7.56
Verenigd Koninkrijk	4.63
België	3.21
Italië	3.20
Zweden	2.75
Ierland	2.74
Spanje	2.42
Portugal	1.48
	85.70

Economische indeling (in % van nettoactiva)

Banken, financiële instellingen	31.39
Beleggingsfondsen	9.79
Verpakkingsindustrie	5.09
Communicatie	5.08
Nutsbedrijven	5.03
Elektrische engineering	3.70
Transport	3.05
Obligaties van staten, provincies en gemeenten	3.03
Elektronica en halfgeleiders	2.96
Diverse dienstverleningen	2.96
Diverse kapitaalgoederen	2.93
Textiel en kledij	2.61
Hotels en restaurants	2.42
Chemie	2.01
Gezondheidszorg	1.98
Farmaceutica	1.67
	85.70



CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waardering swaarde (in USD)	% netto-activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
Gestructureerde producten				
Mexico				
MEXICO 3.375 16-31 23/02A	540,000	MXN	2,238,070	1.19
MEXICO 7.75 13-34 23/11S	400,000	MXN	1,608,703	0.86
			3,846,773	2.05
Totaal gestructureerde producten			3,846,773	2.05
Obligaties				
Brazilië				
BRAZIL 10.00 18-29 05/01S	20,000	BRL	2,563,376	1.36
BRAZIL 10.00 20-31 01/01S	20,000	BRL	2,416,869	1.29
BRAZIL NOTAS DO TESOURO NACIONAL SERIE F 10.0% 01-01-35	13,000	BRL	1,474,838	0.79
RIO SMART LIGHTING 12.25 21-32 20/09S	21,684,128	BRL	3,211,434	1.71
			9,666,517	5.15
Chili				
BONOS DE LA TRESO DE 6.0 23-33 01/04S	3,250,000,000	CLP	3,299,275	1.76
			3,299,275	1.76
Colombia				
COLOMBIA 13.25 22-33 09/02A	20,000,000,000	COP	4,890,718	2.60
COLOMBIA 6.25 20-36 09/07A	11,000,000,000	COP	1,605,740	0.85
COLOMBIA 7.0 16-32 30/06A	5,000,000,000	COP	885,176	0.47
COLOMBIA 7.25 18-34 18/10A	11,600,000,000	COP	1,951,398	1.04
			9,333,032	4.97
Tsjechië				
CZECH REPUBLIC 2.00 17-33 13/10A	65,000,000	CZK	2,260,402	1.20
CZECH REPUBLIC 2.75 18-29 23/07A	150,000,000	CZK	5,892,375	3.14
TCHEQUE REPUBLIQUE GOVERNMENT BOND 3.6% 03-06-36	100,000,000	CZK	3,869,507	2.06
			12,022,284	6.40
Dominicaanse Republiek				
DOMINICAN REP INTL BD 12.75 22-29 23/09S	120,000,000	DOP	2,188,257	1.17
DOMINICAN REPUBLIC 13.625 23-33 03/02S	150,000,000	DOP	2,996,307	1.60
			5,184,564	2.76
Egypte				
EGYPT TREASURY BILLS ZCP 25-03-25	24,700,000	EGP	429,616	0.23
EGYPT GOVERNMENT BONDS 25.318% 13-08-27	62,600,000	EGP	1,247,000	0.66
			1,676,616	0.89
Hongarije				
HUNGARY 2.125 21-31 22/09S	2,000,000	USD	1,589,312	0.85
HUNGARY 6.125 23-28 22/05S	6,000,000	USD	6,099,484	3.25
HUNGARY GOVERNMENT BOND 7.0% 24-10-35	1,000,000,000	HUF	2,604,121	1.39
			10,292,917	5.48
India				
INDIA GOVERNMENT BON 7.3 23-53 19/06S	500,000,000	INR	6,036,614	3.21
			6,036,614	3.21
Indonesië				
INDONESIA 7.5 16-32 15/08A	45,000,000,000	IDR	2,875,423	1.53
INDONESIA 8.25 11-32 15/06S	50,000,000,000	IDR	3,322,020	1.77
INDONESIA 8.25 15-36 15/05S	30,000,000,000	IDR	2,033,594	1.08
INDONESIA 8.375 13-34 15/03S	50,000,000,000	IDR	3,382,411	1.80
			11,613,448	6.18
Jamaica				
JAMAICA 9.625 23-30 03/11S	150,000,000	JMD	1,016,411	0.54
			1,016,411	0.54
Luxemburg				
BANQ EU 3.0 19-29 25/11A	9,000,000	PLN	1,931,749	1.03
			1,931,749	1.03
Maleisië				
MALAYSIA 4.498 10-30 15/04S	5,000,000	MYR	1,164,475	0.62

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in USD)	% netto-activa
MALAYSIA 4.504 22-29 30/04S	15,000,000	MYR	3,481,939	1.85
			4,646,414	2.47
Mexico				
MEXICAN BONOS 7.5% 26-05-33	900,000	MXN	3,668,110	1.95
MEXICAN BONOS 8.5 23-29 01/03S	1,950,000	MXN	8,909,259	4.74
MEXICO 8.00 17-47 07/11S	350,000	MXN	1,292,145	0.69
			13,869,514	7.38
Nigeria				
NIGERIA OMO BILL ZCP 20-05-25	3,000,000,000	NGN	1,675,917	0.89
			1,675,917	0.89
Peru				
PERU 5.35 19-40 12/08S	8,000,000	PEN	1,792,739	0.95
PERU 5.4 19-34 12/08S	10,000,000	PEN	2,433,760	1.30
PERU 6.95 08-31 12/08S	7,500,000	PEN	2,104,108	1.12
			6,330,607	3.37
Filippijnen				
PHILIPPINE GOVERNMENT BOND 6.25% 28-02-29	240,000,000	PHP	4,178,197	2.22
			4,178,197	2.22
Polen				
POLAND 3.7500 22-27 25/05A	30,000,000	PLN	7,038,879	3.75
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT BOND 1.25% 25-10-30	5,000,000	PLN	955,133	0.51
			7,994,012	4.26
Roemenië				
ROMANIA 6.7 22-32 25/02A	20,000,000	RON	4,018,390	2.14
ROMANIA GOVERNMENT BOND 8.0% 29-04-30	7,500,000	RON	1,609,339	0.86
			5,627,729	3.00
Zuid-Afrika				
SOUTH AFRICA 8.25 14-32 31/03S	95,000,000	ZAR	4,662,686	2.48
SOUTH AFRICA 8.50 13-37 31/01S	50,000,000	ZAR	2,249,730	1.20
SOUTH AFRICA 8.75 14-44 31/01S	41,000,000	ZAR	1,763,703	0.94
SOUTH AFRICA 8.875 15-35 28/02S	65,000,000	ZAR	3,137,082	1.67
SOUTH AFRICA 9.00 15-40 31/01S	105,000,000	ZAR	4,741,118	2.52
SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTL BD 5.875% 22-06-30	2,000,000	USD	1,916,385	1.02
			18,470,704	9.83
Thailand				
THAILAND 3.45 22-43 17/06S	285,000,000	THB	9,326,467	4.97
			9,326,467	4.97
Turkije				
TURKEY 26.2 23-33 05/10S	35,000,000	TRY	949,532	0.51
TURKEY 31.08 23-28 08/11S	40,000,000	TRY	1,119,669	0.60
TURKEY GOVERNMENT B 37.0 24-26 18/02S	35,000,000	TRY	975,793	0.52
TURKEY GOVERNMENT INTL BOND 5.95% 15-01-31	4,000,000	USD	3,793,635	2.02
			6,838,629	3.64
Verenigd Koninkrijk				
EUROPEAN BANK FOR RE 4.25 21-28 07/02A	90,000,000,000	IDR	5,234,852	2.79
EUROPEAN BANK FOR RE 6.30 21-27 26/10A	490,000,000	INR	5,601,122	2.98
			10,835,974	5.77
Verenigde Staten van Amerika				
INTL BK FOR RECONS 5.35 22-29 09/02A	79,000,000,000	IDR	4,663,441	2.48
			4,663,441	2.48
Uruguay				
URUGUAY 9.75 23-33 20/07S	64,272,814	UYU	1,480,217	0.79
			1,480,217	0.79
Totaal obligaties			168,011,249	89.45
Obligaties met variabele rente				
Argentinië				
ARGENTINA TREASURY BOND ZCP 24-25 30/06U	879,000,000	ARS	1,714,924	0.91
			1,714,924	0.91
Polen				
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT BOND 2.0% 25-08-36	10,000,000	PLN	2,227,318	1.19

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingsswaarde (in USD)	% netto-activa
			2,227,318	1.19
Totaal obligaties met variabele rente			3,942,242	2.10
Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere geregementeerde markt			175,800,264	93.60
Andere overdraagbare effecten				
Obligaties				
Rusland				
RUSSIA 7.00 13-23 16/08S*	25,000,000	RUB	0	0.00
RUSSIA 7.05 13-28 19/01S*	180,000,000	RUB	0	0.00
RUSSIA 7.60 12-22 20/07S*	25,000,000	RUB	0	0.00
RUSSIA 7.65 19-30 10/04S*	210,000,000	RUB	0	0.00
			0	0.00
Oekraïne				
UKRAINE 15.84 19-25 26/02S	13,000,000	UAH	284,021	0.15
			284,021	0.15
Totaal obligaties			284,021	0.15
Totaal andere overdraagbare effecten			284,021	0.15
Totaal van de effectenportefeuille			176,084,285	93.75
Aanschaffingswaarde			195,702,470	

* Zie toelichting 2

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



CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2024

Geografische spreiding (in % van nettoactiva)

Zuid-Afrika	9.83
Mexico	9.43
Tsjechië	6.40
Indonesië	6.18
Verenigd Koninkrijk	5.77
Hongarije	5.48
Polen	5.44
Brazilië	5.15
Colombia	4.97
Thailand	4.97
Turkije	3.64
Peru	3.37
India	3.21
Roemenië	3.00
Dominicaanse Republiek	2.76
Verenigde Staten van Amerika	2.48
Maleisië	2.47
Filippijnen	2.22
Chili	1.76
Luxemburg	1.03
Argentinië	0.91
Egypte	0.89
Nigeria	0.89
Uruguay	0.79
Jamaica	0.54
Oekraïne	0.15
Rusland	0.00
	93.75

Economische indeling (in % van nettoactiva)

Obligaties van staten, provincies en gemeenten	78.62
Supranationale instellingen	9.28
Banken, financiële instellingen	3.25
Nutsbedrijven	1.71
Overig	0.89
	93.75



CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in USD)	% netto-activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
Obligaties				
Albanië				
ALBANIA GOVERNMENT INTE 5.9 23-28 09/06A	2,800,000	EUR	3,020,459	0.92
			3,020,459	0.92
Angola				
ANGOLA 8.75 22-32 14/04S	7,000,000	USD	6,192,334	1.89
ANGOLA 9.125 19-49 26/11S	500,000	USD	401,363	0.12
ANGOLA 9.375 18-48 08/05S	4,000,000	USD	3,288,607	1.00
			9,882,304	3.01
Argentinië				
ARGENTINA 1.00 20-29 09/07S	2,500,000	USD	2,033,402	0.62
			2,033,402	0.62
Azerbeidzjan				
AZERBAIDJAN 3.50 17-32 01/09S	3,400,000	USD	2,882,559	0.88
			2,882,559	0.88
Bahrein				
BAHRAIN GOVERNMENT I 7.5 24-36 12/02S	2,000,000	USD	2,054,482	0.63
KINGDOM OF BAHR 6.2500 21-51 25/01S	2,000,000	USD	1,667,545	0.51
			3,722,027	1.13
Benin				
BENIN 4.875 21-32 19/01A	2,000,000	EUR	1,875,805	0.57
BENIN 7.96 24-38 13/02S	1,250,000	USD	1,180,208	0.36
			3,056,013	0.93
Brazilië				
BRAZIL 12.25 00-30 06/03S	1,000,000	USD	1,295,804	0.40
BRAZIL 4.75 19-50 14/01S	1,500,000	USD	1,027,573	0.31
BRAZIL 6.1250 24-34 15/03S	3,125,000	USD	2,919,149	0.89
BRAZIL 7.1250 24-54 13/05S	1,810,000	USD	1,675,941	0.51
BRAZILIAN GOVT INT 6.125 24-32 22/01S	1,818,000	USD	1,741,106	0.53
			8,659,573	2.64
Bulgarije				
BULGARIA GOVERNMENT INTL BOND 5.0% 05-03-37	3,000,000	USD	2,811,271	0.86
			2,811,271	0.86
Caymaneilanden				
ALIBABA GROUP HLD LTD 4.20 17-47 06/12S	3,000,000	USD	2,400,546	0.73
			2,400,546	0.73
Chili				
CHILE 3.25 21-71 21/09S	5,300,000	USD	3,144,658	0.96
CORP NAC DE CBR CHL 6.3 23-53 08/09S	1,000,000	USD	978,351	0.30
CORPORACION NACI 5.95 23-34 08/01S	2,200,000	USD	2,186,574	0.67
			6,309,583	1.92
Colombia				
COLOMBIA 5.20 19-49 15/05S	3,000,000	USD	2,022,608	0.62
COLOMBIA 6.125 09-41 18/01S	4,000,000	USD	3,262,009	0.99
COLOMBIA 7.5 23-49 02/02S	2,350,000	USD	2,322,989	0.71
COLOMBIA 8 22-33 20/04S	2,800,000	USD	2,868,204	0.87
COLOMBIA 8.0000 23-35 14/11S	674,000	USD	679,606	0.21
COLOMBIA 8.75 23-53 14/11S	812,000	USD	821,357	0.25
ECOPETROL SA 8.3750 24-36 19/01S	3,500,000	USD	3,378,279	1.03
ECOPETROL SA 8.8750 23-33 13/01S	1,100,000	USD	1,121,745	0.34
			16,476,797	5.02
Costa Rica				
COSTA RICA GOVE 7.3000 23-54 13/11S	1,240,000	USD	1,286,801	0.39
			1,286,801	0.39
Tsjechië				
ENERGO PRO AS 11.00 23-28 02/11S	1,800,000	USD	1,941,391	0.59
			1,941,391	0.59
Dominicaanse Republiek				
DOMINICAN REPUBLIC 4.875 20-32 23/09S	4,000,000	USD	3,573,058	1.09

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in USD)	% netto-activa
DOMINICAN REPUBLIC 5.875 20-60 30/01S	5,000,000	USD	4,248,837	1.30
DOMINICAN REPUBLIC 7.05 23-31 03/02A	1,176,000	USD	1,206,839	0.37
DOMINICAN REPUBLIC I 6.6 24-36 01/06S	1,412,000	USD	1,405,889	0.43
			10,434,623	3.18
Ecuador				
ECUADOR 0.5 20-35 31/07S	4,000,000	USD	2,273,804	0.69
ECUADOR 0.50 20-40 31/07S	6,000,000	USD	3,089,030	0.94
ECUADOR 5 20-30 31/01S	1,107,569	USD	773,564	0.24
			6,136,398	1.87
Egypte				
EGYPT 8.7002 19-49 01/03S	4,500,000	USD	3,553,777	1.08
EGYPT 8.875 20-50 29/05S	10,750,000	USD	8,596,573	2.62
EGYPT GOVERNEMENT INTL BOND 7.625% 29-05-32	2,750,000	USD	2,420,273	0.74
			14,570,623	4.44
El Salvador				
EL SALVADOR 7.65 05-35 15/06S	989,000	USD	960,766	0.29
			960,766	0.29
Georgië				
GEORGIA 2.7500 21-26 22/04S	461,000	USD	434,435	0.13
GEORGIAN RAILWAY JSC 4 21-28 17/06S	1,039,000	USD	911,905	0.28
			1,346,340	0.41
Ghana				
GHANA GOVERNMENT INTL BOND 5.0% 03-07-29	1,452,000	USD	1,257,590	0.38
GHANA GOVERNMENT INTL BOND 5.0% 03-07-35	2,088,000	USD	1,471,610	0.45
GHANA GOVERNMENT INTL BOND ZCP 03-01-30	372,067	USD	287,831	0.09
GHANA GOVERNMENT INTL BOND ZCP 03-07-26	192,000	USD	178,624	0.05
			3,195,655	0.97
Guatemala				
GUATEMALA GOVERNMENT BOND 6.55% 06-02-37	1,700,000	USD	1,676,271	0.51
			1,676,271	0.51
Hongarije				
HUNGARY 5.25 22-29 16/06S	2,500,000	USD	2,461,460	0.75
HUNGARY 5.5 22-34 16/06S	2,500,000	USD	2,387,609	0.73
HUNGARY 5.50 24-36 26/03S	2,400,000	USD	2,249,663	0.69
HUNGARY 7.625 11-41 29/03S	1,200,000	USD	1,329,538	0.41
MAGYAR EXPORT-I 6.0000 23-29 16/05A	1,508,000	EUR	1,688,247	0.51
			10,116,517	3.08
Ierland				
ARAGVI FINANCE INTL DAC 11.125% 20-11-29	2,143,000	USD	2,120,053	0.65
			2,120,053	0.65
Ivoorkust				
COTE D IVOIRE 6.625 18-48 22/03A	3,500,000	EUR	2,929,614	0.89
IVORY COAST 4.8750 20-32 30/01A	4,000,000	EUR	3,652,550	1.11
IVORY COAST 7.625 24-33 30/01S	1,647,000	USD	1,607,999	0.49
IVORY COAST 8.25 24-37 30/01S	1,470,000	USD	1,429,916	0.44
			9,620,079	2.93
Kenia				
KENYA 8.25 18-48 28/02S	1,000,000	USD	824,775	0.25
REPUBLIC OF KEN 9.7500 24-31 16/02S	1,500,000	USD	1,484,846	0.45
REPUBLIC OF KENYA 8.0 19-32 22/05S	1,031,000	USD	936,346	0.29
			3,245,967	0.99
Luxemburg				
BAHRAIN 7.50 17-47 20/09S	3,000,000	USD	2,928,789	0.89
RAIZEN FUELS FINANCE 6.45 24-34 05/03S	1,000,000	USD	987,507	0.30
			3,916,296	1.19
Noord-Macedonië				
MACEDONIA GOVERNMENT 6.25 23-27 15/02A	1,650,000	EUR	1,782,582	0.54
			1,782,582	0.54
Mexico				
MEXICO 3.75 21-71 19/04S	7,250,000	USD	4,008,573	1.22
MEXICO 4.875 22-33 19/05S	4,800,000	USD	4,303,580	1.31

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in USD)	% netto-activa
MEXICO 5.75 10-99 12/10S	3,000,000	USD	2,306,634	0.70
MEXICO GOVERNMENT IN 3.50 22-34 12/02S	4,000,000	USD	3,185,156	0.97
MEXICO GOVERNMENT INTL BOND 4.5% 22-04-29	3,000,000	USD	2,862,339	0.87
			16,666,282	5.08
Micronesië				
KAZMUNAYGAS 6.375 18-48 24/04S	4,000,000	USD	3,709,243	1.13
			3,709,243	1.13
Mongolië				
MONGOLIA 4.45 21-31 07/07S	1,000,000	USD	868,943	0.26
			868,943	0.26
Montenegro				
MONTENEGRO 2.875 20-27 16/12A	1,500,000	EUR	1,481,689	0.45
MONTENEGRO 7.25 24-31 12/03S	1,200,000	USD	1,232,756	0.38
			2,714,445	0.83
Marokko				
MOROCCO 4.00 20-50 15/12S	3,500,000	USD	2,380,437	0.73
			2,380,437	0.73
Nigeria				
AFRICA FINANCE CORPORATION 5.55% 08-10-29	5,000,000	USD	4,954,742	1.51
NIGERIA 7.6250 18-25 21/11S	2,500,000	USD	2,492,070	0.76
NIGERIA 7.875 17-32 16/02S	2,500,000	USD	2,253,099	0.69
NIGERIA 8.25 21-51 28/09S	5,300,000	USD	4,229,895	1.29
NIGERIA GOVERNMENT INTL BOND 7.143% 23-02-30	2,800,000	USD	2,536,288	0.77
			16,466,094	5.02
Oman				
OMAN 6.00 19-29 01/08S	3,000,000	USD	3,040,720	0.93
OMAN 6.75 18-48 17/01S	2,700,000	USD	2,743,166	0.84
OMAN 7.00 21-51 25/01S	2,500,000	USD	2,626,802	0.80
OMAN GOV INTERN 6.2500 21-31 25/01S	1,000,000	USD	1,028,443	0.31
			9,439,131	2.88
Pakistan				
PAKISTAN 8.875 21-51 08/04S	3,500,000	USD	2,734,282	0.83
			2,734,282	0.83
Panama				
PANAMA 2.2520 20-32 29/09S	3,500,000	USD	2,453,628	0.75
REPUBLIC OF PAN 4.5000 22-63 19/01S	6,000,000	USD	3,533,576	1.08
			5,987,204	1.83
Papoea-Nieuw-Guinea				
PAPUA NEW GUINEA 18-28 04/10S	1,942,000	USD	1,923,605	0.59
			1,923,605	0.59
Peru				
PERU 3.23 20-99 28/07S	3,000,000	USD	1,585,809	0.48
PERU 3.60 21-72 15/01S	2,000,000	USD	1,224,495	0.37
			2,810,304	0.86
Polen				
BANK GOSPODARSTWA 4.3750 24-39 13/03A	3,000,000	EUR	3,154,585	0.96
POLAND 5.1250 24-34 18/09S	5,500,000	USD	5,330,803	1.63
REPUBLIC OF POL 5.5000 24-54 18/03S	2,459,000	USD	2,265,790	0.69
			10,751,178	3.28
Roemenië				
ROMANIA 5.25 22-27 25/05S	2,000,000	USD	1,958,536	0.60
ROMANIA 6.375 24-34 30/01S	1,000,000	USD	958,907	0.29
ROMANIA 6.625 22-29 27/09A	4,000,000	EUR	4,466,898	1.36
			7,384,341	2.25
Senegal				
SENEGAL 5.375 21-37 08/06A	5,000,000	EUR	3,673,717	1.12
			3,673,717	1.12
Servië				
SERBIA 2.125 20-30 01/12S	3,000,000	USD	2,441,438	0.74
			2,441,438	0.74

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in USD)	% netto-activa
Zuid-Afrika				
SOUTH AFRICA 5.75 19-49 30/09S	2,000,000	USD	1,501,376	0.46
SOUTH AFRICA 5.875 22-32 20/04S	1,000,000	USD	940,099	0.29
SOUTH AFRICA 7.3 22-52 20/04S	2,000,000	USD	1,817,857	0.55
			4,259,332	1.30
Sri Lanka				
SRI LANKA 0 16-26 18/07S	1,400,000	USD	911,503	0.28
SRI LANKA 0 17-27 11/05S	2,300,000	USD	1,489,001	0.45
SRI LANKA 0 19-30 28/03S	1,500,000	USD	977,566	0.30
			3,378,070	1.03
Tunesië				
BANQUE CENT TUNISIE 5.75 15-25 30/01S	2,900,000	USD	2,887,028	0.88
			2,887,028	0.88
Turkije				
TAV HAVALIMANLARI HO 8.50 23-28 07/12S	2,778,000	USD	2,874,072	0.88
TURKEY 5.75 17-47 11/05S	7,000,000	USD	5,221,856	1.59
TURKEY GOVERNMENT INTL BOND 4.875% 16-04-43	6,000,000	USD	4,177,998	1.27
TURKEY GOVERNMENT INTL BOND 5.25% 13-03-30	4,500,000	USD	4,210,806	1.28
			16,484,732	5.03
Oekraïne				
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 0.0% 01-02-30	258,759	USD	140,619	0.04
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 0.0% 01-02-34	966,947	USD	400,723	0.12
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 0.0% 01-02-35	817,138	USD	484,155	0.15
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 0.0% 01-02-36	680,947	USD	399,560	0.12
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 1.75% 01-02-34	1,065,687	USD	599,504	0.18
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 1.75% 01-02-35	1,776,338	USD	978,597	0.30
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 1.75% 01-02-36	1,895,005	USD	1,024,960	0.31
			4,028,118	1.23
Verenigde Arabische Emiraten				
UNITED ARAB EMIRATES 4.0 20-50 28/07S	4,000,000	USD	2,587,374	0.79
			2,587,374	0.79
Verenigd Koninkrijk				
ANTOFAGASTA 6.25 24-34 02/05S	1,666,000	USD	1,694,495	0.52
SISECAM UK PLC 8.25 24-29 02/05S	2,813,000	USD	2,831,456	0.86
WE SODA INVESTMENTS 9.5 23-28 06/10S	1,000,000	USD	1,027,199	0.31
			5,553,150	1.69
Verenigde Staten van Amerika				
ARGENTINA 0.5 20-30 09/07S	3,840,000	USD	2,970,933	0.91
BRAZIL 6.25 23-31 18/03S	2,291,000	USD	2,236,468	0.68
DOMINICAN REPUBLIC 6.00 18-28 19/07S	4,500,000	USD	4,465,876	1.36
GUATEMALA 4.875 13-28 13/02S	1,700,000	USD	1,641,211	0.50
MEXICO 3.25 20-30 16/04S	4,000,000	USD	3,489,149	1.06
SOUTH AFRICA 5.875 13-25 16/09S	4,000,000	USD	4,007,665	1.22
			18,811,302	5.74
Venezuela				
PETROLEOS VENEZUELA 6.00 14-24 16/05S	26,500,000	USD	2,822,845	0.86
			2,822,845	0.86
Totaal obligaties			284,367,491	86.71
Obligaties met variabele rente				
Argentinië				
ARGENTINA 0.125 20-46 09/07S	3,500,000	USD	2,334,341	0.71
ARGENTINA FL.R 20-41 09/07S	3,000,000	USD	1,881,370	0.57
			4,215,711	1.29
Congo				
CONGO 6.00 07-29 30/06S	1,639,301	USD	1,400,851	0.43
			1,400,851	0.43
Totaal obligaties met variabele rente			5,616,562	1.71
Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereguleerde markt			289,984,053	88.43

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingsswaarde (in USD)	% netto-activa
Andere overdraagbare effecten				
Obligaties				
Argentinië				
ARGENTINA 8.75 98-03 04/02A*	720,000	EUR	0	0.00
			0	0.00
Totaal obligaties			0	0.00
Totaal andere overdraagbare effecten			0	0.00
Instellingen voor collectieve belegging				
Aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen				
Luxemburg				
CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS CORPORATE Z C	13,144	USD	21,451,064	6.54
			21,451,064	6.54
Totaal aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen			21,451,064	6.54
Totaal instellingen voor collectieve belegging			21,451,064	6.54
Totaal van de effectenportefeuille			311,435,117	94.97
Aanschaffingswaarde			307,471,678	

* Zie toelichting 2

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



CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2024

Geografische spreiding (in % van nettoactiva)

Luxemburg	7.74
Verenigde Staten van Amerika	5.74
Mexico	5.08
Turkije	5.03
Colombia	5.02
Nigeria	5.02
Egypte	4.44
Polen	3.28
Dominicaanse Republiek	3.18
Hongarije	3.08
Angola	3.01
Ivoorkust	2.93
Oman	2.88
Brazilië	2.64
Roemenië	2.25
Chili	1.92
Argentinië	1.91
Ecuador	1.87
Panama	1.83
Verenigd Koninkrijk	1.69
Zuid-Afrika	1.30
Oekraïne	1.23
Bahrein	1.13
Micronesië	1.13
Senegal	1.12
Sri Lanka	1.03
Kenia	0.99
Ghana	0.97
Benin	0.93
Albanië	0.92
Azerbeidzjan	0.88
Tunesië	0.88
Bulgarije	0.86
Peru	0.86
Venezuela	0.86
Montenegro	0.83
Pakistan	0.83
Verenigde Arabische Emiraten	0.79
Servië	0.74
Caymaneilanden	0.73
Marokko	0.73
Ierland	0.65
Tsjechië	0.59
Papoea-Nieuw-Guinea	0.59
Noord-Macedonië	0.54
Guatemala	0.51
Congo	0.43
Georgië	0.41
Costa Rica	0.39
El Salvador	0.29
Mongolië	0.26
	94.97

Economische indeling (in % van nettoactiva)

Obligaties van staten, provincies en gemeenten	72.36
Beleggingsfondsen	6.54
Banken, financiële instellingen	4.32
Aardolie	3.36
Supranationale instellingen	1.51

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



CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2024

Economische indeling (in % van nettoactiva)

Transport	1.15
Mijnen, staalfabrieken en chemie	0.97
Vastgoed	0.92
Diverse dienstverleningen	0.86
Nutsbedrijven	0.84
Internet en internetdiensten	0.73
Voeding en niet-alcoholische dranken	0.59
Niet-ijzerhoudende metalen	0.52
Gezondheidszorg	0.29
	94.97



CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingsswaarde (in USD)	% netto-activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
Obligaties				
Bermuda				
INVESTMENT ENERGY RE 6.25 21-29 26/04S	800,000	USD	771,364	1.10
OOREDOO INTL FINANCE 4.625% 10-10-34	400,000	USD	382,881	0.55
			1,154,245	1.65
Brazilië				
AEGEA FINANCE SA RL 9.0 23-31 20/01S	1,000,000	USD	1,019,841	1.46
			1,019,841	1.46
Canada				
ARIS MINING 8.0% 31-10-29	700,000	USD	693,689	0.99
			693,689	0.99
Caymaneilanden				
ALIBABA GROUP HLD LTD 3.15 21-51 09/02S	1,550,000	USD	1,005,366	1.44
ARADA SUKUK 2 8.0 24-29 24/06S	700,000	USD	722,091	1.03
LIMA METRO LINE 2 FIN 4.35 19-36 05/04Q	410,520	USD	376,283	0.54
MAF GLOBAL SEC LTD FL.R 18-XX 20/03S	1,000,000	USD	998,335	1.43
MEITUAN 3.05 20-30 28/10S	1,000,000	USD	883,483	1.26
			3,985,558	5.70
Chili				
CENCOSUD SA 5.95 24-31 28/05S	750,000	USD	747,517	1.07
INVERSIONES CMPC 3.0000 21-31 06/04	750,000	USD	639,443	0.92
SOCIEDAD QUIMICA Y M 6.5 23-33 07/11S	750,000	USD	777,950	1.11
SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA SO 5.5% 10-09-34	200,000	USD	190,064	0.27
			2,354,974	3.37
Colombia				
COLOMBIA TELECOM 4.95 20-30 17/07S	200,000	USD	168,194	0.24
			168,194	0.24
Tsjechië				
ENERGO PRO AS 11.00 23-28 02/11S	800,000	USD	862,841	1.23
			862,841	1.23
Egypte				
AFRICAN EXP-IMP BANK 3.798 21-31 17/05S	1,000,000	USD	872,564	1.25
			872,564	1.25
Georgië				
SILKNET JSC 8.3750 22-27 31/01S	575,000	USD	578,752	0.83
			578,752	0.83
Guatemala				
CT TRUST 5.1250 22-32 03/02S	700,000	USD	625,946	0.90
			625,946	0.90
Hongkong				
SWIRE PAC MTN HK 2.875 20-30 30/01S	750,000	USD	676,514	0.97
			676,514	0.97
Indonesië				
STAR ENERGY GEOTHERM 4.85 20-30 14/10S	1,000,000	USD	929,859	1.33
			929,859	1.33
Ierland				
ARAGVI FINANCE INTL DAC 11.125% 20-11-29	800,000	USD	791,434	1.13
			791,434	1.13
Jersey				
GALAXY PIPELINE ASSET 2.16 21-34 31/03S	774,290	USD	664,819	0.95
			664,819	0.95
Koeweit				
KUWAIT FINANCE 5.0110 24-29 17/01S	706,000	USD	704,629	1.01
			704,629	1.01
Luxemburg				
AMBIPAR LUX 9.87524-31 06/02S	700,000	USD	701,532	1.00
CSN RESOURCES SA 4.625 21-31 10/06S	1,200,000	USD	934,234	1.34
EIG PEARL HOLDINGS SA 4.387 22-46 30/11S	1,000,000	USD	777,917	1.11
GREENSAIF PIPELINES BIDCO SA RL 5.852% 23-02-36	1,500,000	USD	1,483,443	2.12

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in USD)	% netto-activa
MILlicom Intl Cell 6.25 19-29 25/03S	450,000	USD	444,707	0.64
Minerva Luxembourg S 8.875 23-33 13/09S	750,000	USD	780,226	1.12
Puma Intl Financing 7.75 24-29 25/04S	1,300,000	USD	1,323,327	1.89
QNB Finance Ltd 2.75 20-27 12/02S	500,000	USD	477,294	0.68
Raizen Fuels Finance 6.45 24-34 05/03S	900,000	USD	888,757	1.27
Rumo Luxembourg 4.2000 21-32 18/01S	1,000,000	USD	841,628	1.20
			8,653,065	12.38
Maleisië				
CIMB Bank Bhd 2.1250 22-27 20/07S	1,000,000	USD	938,335	1.34
			938,335	1.34
Mauritius				
Greenko Wind Projects 5.5 22-25 06/04S	1,000,000	USD	996,570	1.43
			996,570	1.43
Mexico				
America Movil 4.375 19-49 22/04S	250,000	USD	204,870	0.29
America Movil 6.375% 01-03-35	1,000,000	USD	1,060,163	1.52
Fresnillo 4.25% 02-10-50	1,155,000	USD	821,137	1.18
Industrias Penoles SA 4.15 19-29 12/09S	1,000,000	USD	941,279	1.35
Nemak SAB de CV 3.625 21-31 28/06S	1,000,000	USD	776,667	1.11
Orbia Advance Corporation SAB de CV 2.875% 11-05-31	500,000	USD	410,739	0.59
Sitios Latinoamerica SAB de CV 6.0% 25-11-29	1,000,000	USD	997,937	1.43
			5,212,792	7.46
Nederland				
Prosus NV 3.061 21-31 13/07S	1,000,000	USD	841,511	1.20
Prosus NV 4.0270 20-50 03/08S	1,000,000	USD	675,720	0.97
Teva Pharma Fin 4.10 16-46 01/10S	1,900,000	USD	1,368,465	1.96
Vivo Energy Invest 5.125 20-27 24/09S	950,000	USD	919,249	1.32
			3,804,945	5.45
Nigeria				
Africa Finance Corp 2.875 21-28 28/04S	1,000,000	USD	915,313	1.31
			915,313	1.31
Panama				
Cable Onda SA 4.5 19-30 30/01S	800,000	USD	728,895	1.04
			728,895	1.04
Qatar				
Nakilat Inc Reg S 6.067 06-33 31/12S	601,335	USD	624,677	0.89
			624,677	0.89
Singapore				
SATS Ltd 4.828 24-29 23/01S	1,111,000	USD	1,102,482	1.58
			1,102,482	1.58
Zuid-Korea				
SK Hynix 6.375 23-28 17/01S	500,000	USD	515,389	0.74
SK Hynix Inc 5.5000 24-29 16/01S	273,000	USD	274,263	0.39
SK Hynix Inc 6.5000 23-33 17/01S	500,000	USD	528,000	0.76
			1,317,652	1.89
Spanje				
AI Candelaria Spain 5.75 21-33 15/06S5S	1,000,000	USD	808,964	1.16
			808,964	1.16
Togo				
Banque Ouest Africaine 4.7 19-31 22/10S	700,000	USD	630,515	0.90
			630,515	0.90
Turkije				
Aydem Yenilenebilir 7.75 21-27 02/08S	1,000,000	USD	998,550	1.43
Mersin Uluslari 8.2500 23-28 15/11S	750,000	USD	777,960	1.11
TAV Havalimanlari HO 8.50 23-28 07/12S	556,000	USD	575,228	0.82
Turk Telekomunikasyo 7.375 24-29 20/05S	700,000	USD	713,680	1.02
			3,065,418	4.39
Verenigde Arabische Emiraten				
1st Abu Dhabi Fix to Float 20-XX XX/XXS	500,000	USD	491,471	0.70
Aldar Investment Pro 4.875 23-33 24/05S	750,000	USD	730,832	1.05
Alpha Star Holding 8.375 23-27 12/04S	700,000	USD	726,458	1.04

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waardering swaarde (in USD)	% netto-activa
EMIRATES NBD BANK 5.875 23-28 11/10S	441,000	USD	454,818	0.65
MASDAR ABU DHABI FUT 4.875 23-33 25/07S	600,000	USD	583,215	0.83
MASDAR ABU DHABI FUTURE ENERGY 4.875% 25-07-29	687,000	USD	680,175	0.97
			3,666,969	5.25
Verenigd Koninkrijk				
ANTOFAGASTA 6.25 24-34 02/05S	750,000	USD	762,828	1.09
BIDVEST GROUP U 3.6250 21-26 23/09S	1,000,000	USD	960,253	1.37
BIOCON BIOLOGICS GLOBAL 6.67% 09-10-29	750,000	USD	721,183	1.03
IHS 7.875% 29-05-30	750,000	USD	740,698	1.06
SISECAM UK PLC 8.25 24-29 02/05S	563,000	USD	566,694	0.81
WE SODA INVESTMENTS 9.5 23-28 06/10S	200,000	USD	205,440	0.29
			3,957,096	5.66
Verenigde Staten van Amerika				
ALPEK SAB DE CV 4.25 19-29 18/09S	500,000	USD	460,462	0.66
SINGAPORE TELECOMMUN 7.375 01-31 01/1	1,000,000	USD	1,136,129	1.63
ST MARYS CEMENT INC 5.75 24-34 02/04S	450,000	USD	434,451	0.62
STAR ENERGY GEOTHERMAL 6.75 18-33 24-04S	670,500	USD	677,194	0.97
TELECOM TRINIDAD 8.875 19-29 18/10S	750,000	USD	767,125	1.10
			3,475,361	4.97
(Britse) Maagdeneilanden				
GOLD FIELDS OROGEN 6.125 19-29 15/05S	500,000	USD	506,238	0.72
			506,238	0.72
Totaal obligaties			56,489,146	80.84
Obligaties met variabele rente				
Caymaneilanden				
DIB TIER 1 SUKUK FL.R 21-XX 19/10S	1,000,000	USD	950,057	1.36
			950,057	1.36
Hongkong				
BANGKOK BANK HK FL.R 21-36 23/09S	500,000	USD	427,703	0.61
			427,703	0.61
Mexico				
BBVA BANCOMER FL.R 18-33 18/01S	800,000	USD	743,904	1.06
			743,904	1.06
Zuid-Korea				
Woori Bank 6.375% 24-07-29	1,000,000	USD	1,011,005	1.45
			1,011,005	1.45
Verenigde Arabische Emiraten				
FIRST ABU DHABI BANK FL.R 23-34 04/04S	1,200,000	USD	1,231,485	1.76
NBK TIER 1 FINANCING FL.R 21-XX 24/08S	1,500,000	USD	1,425,632	2.04
			2,657,117	3.80
Verenigd Koninkrijk				
STANDARD CHARTERED PLC FL.R 19-30 21/05S	750,000	USD	718,866	1.03
STANDARD CHARTERED PLC FL.R 21-32 29/06S	700,000	USD	587,955	0.84
			1,306,821	1.87
Verenigde Staten van Amerika				
NETWORK I2I LIMITED FL.R 19-XX 15/04S	1,250,000	USD	1,248,854	1.79
			1,248,854	1.79
Totaal obligaties met variabele rente			8,345,461	11.94
Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt			64,834,607	92.79
Totaal van de effectenportefeuille			64,834,607	92.79
Aanschaffingswaarde			64,586,462	

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2024

Geografische spreiding (in % van nettoactiva)

Luxemburg	12.38
Verenigde Arabische Emiraten	9.05
Mexico	8.52
Verenigd Koninkrijk	7.53
Caymaneilanden	7.06
Verenigde Staten van Amerika	6.76
Nederland	5.45
Turkije	4.39
Chili	3.37
Zuid-Korea	3.33
Bermuda	1.65
Hongkong	1.58
Singapore	1.58
Brazilië	1.46
Mauritius	1.43
Maleisië	1.34
Indonesië	1.33
Nigeria	1.31
Egypte	1.25
Tsjechië	1.23
Spanje	1.16
Ierland	1.13
Panama	1.04
Koeweit	1.01
Canada	0.99
Jersey	0.95
Guatemala	0.90
Togo	0.90
Qatar	0.89
Georgië	0.83
(Britse) Maagdeneilanden	0.72
Colombia	0.24
Totaal	92.79

Economische indeling (in % van nettoactiva)

Banken, financiële instellingen	44.67
Communicatie	11.15
Nutsbedrijven	6.60
Internet en internetdiensten	4.87
Transport	3.51
Elektronica en halfgeleiders	3.31
Niet-ijzerhoudende metalen	2.27
Supranationale instellingen	2.21
Vastgoed	2.08
Chemie	2.04
Farmaceutica	1.96
Edelmetalen en edelstenen	1.35
Elektrische engineering	1.33
Automobielenindustrie	1.11
Kleinhandel en warenhuizen	1.07
Papier en hout	0.92
Aardolie	0.89
Diverse dienstverleningen	0.81
Bouwmaterialen	0.62
Totaal	92.79

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



CANDRIAM BONDS Euro

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waardering swaarde (in EUR)	% netto-activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereguleerde markt				
Obligaties				
Australië				
AUSTRALIA NEW ZEA BK 3.652 23-26 20/01A	1,000,000	EUR	1,009,037	0.25
MACQUARIE GROUP LTD 0.35 20-28 03/12A	1,000,000	EUR	923,822	0.23
NATL AUSTRALIA BANK 3.2627 23-26 13/02A	812,000	EUR	819,076	0.20
TELSTRA CORPORATION 1 20-30 23/04A	918,000	EUR	834,016	0.21
			3,585,951	0.88
Oostenrijk				
AUSTRIA 0.00 20-40 20/10U	1,800,000	EUR	1,137,615	0.28
AUSTRIA 0.9 22-32 20/02A	2,500,000	EUR	2,221,132	0.55
AUSTRIA 1.85 22-49 23/05A	2,402,000	EUR	1,941,549	0.48
ERSTE GROUP BANK 3.125 24-33 12/12A	1,400,000	EUR	1,423,890	0.35
ERSTE GROUP BANK AG 0.05 20-25 16/09A	500,000	EUR	490,758	0.12
			7,214,944	1.78
België				
ANHEUSER INBEV SANV 3.75 24-37 22/03A	686,000	EUR	701,394	0.17
ANHEUSER-BUSCH INBEV 1.125 19-27 01/07A	800,000	EUR	772,109	0.19
BELFIUS BANQUE SA 0.125 20-30 28/01A	500,000	EUR	439,157	0.11
BELFIUS BANQUE SA/NV 0.375 21-27 08/06A	1,000,000	EUR	943,627	0.23
BELFIUS SANV 3.875 23-28 12/06A	1,500,000	EUR	1,549,340	0.38
BELGIUM 1.25 18-33 22/04A	657,000	EUR	582,929	0.14
BELGIUM 2.75 22-39 22/04A	2,300,000	EUR	2,179,393	0.54
BELGIUM 3 23-33 22/06A	7,000,000	EUR	7,071,327	1.74
BELGIUM 3.00 14-34 22/06A	1,000,000	EUR	1,007,921	0.25
BELGIUM 3.75 13-45 22/06A	338,000	EUR	355,552	0.09
COMMUNAUTE FLAMANDE 1.00 16-36 13/10A	1,300,000	EUR	1,012,087	0.25
EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	2,644,000	EUR	1,971,147	0.49
EUROPEAN UNION 2.0 22-27 04/10A	2,000,000	EUR	1,985,683	0.49
EUROPEAN UNION 2.875 24-27 06/12A	2,500,000	EUR	2,540,020	0.63
EUROPEAN UNION 3.0 22-53 04/03A	2,946,167	EUR	2,762,286	0.68
EUROPEAN UNION 3.25 23-34 04/07A	4,500,000	EUR	4,641,839	1.14
PROXIMUS SADP 0.7500 21-36 17/11A	1,000,000	EUR	726,763	0.18
SOLVAY SA 3.8750 24-28 03/04A	1,400,000	EUR	1,429,989	0.35
			32,672,563	8.04
Bulgarije				
BULGARIA GOVERNMENT I 4.875 23-36 13/05A	1,610,000	EUR	1,771,156	0.44
			1,771,156	0.44
Canada				
BANK OF NOVA SCOTIA 3.5 24-29 17/04A	1,000,000	EUR	1,017,654	0.25
CANADA 0.00 19-29 15/10U	1,000,000	EUR	881,014	0.22
CPPIB CAPITAL INC 0.75 19-49 15/07A	1,000,000	EUR	584,332	0.14
EXPO DEV CA 0.5 22-27 25/02A	1,500,000	EUR	1,442,282	0.36
NATL BANK OF CANADA 3.75 23-28 25/01A	991,000	EUR	1,014,858	0.25
NATL BANK OF CANADA 3.75 24-29 02/05A	500,000	EUR	514,615	0.13
TORONTO DOMINION BK 1.952 22-30 08/04A	1,000,000	EUR	939,128	0.23
			6,393,883	1.57
Denemarken				
CARLSBERG BREWERIES 0.625 20-30 09/03A	750,000	EUR	664,352	0.16
ISS GLOBAL AS 3.875 24-29 05/06A	688,000	EUR	705,157	0.17
VESTAS WIND SYSTEMS A 4.125 23-26 15/06A	1,124,000	EUR	1,141,691	0.28
			2,511,200	0.62
Finland				
FINLAND 1.125 18-34 15/04A	2,800,000	EUR	2,419,841	0.60
FINLAND GOVERNMENT BOND 2.5% 15-04-30	777,000	EUR	778,342	0.19
FINNVERA 0.50 16-26 13/04A	1,035,000	EUR	1,010,737	0.25
NORDEA BKP 3.0% 28-10-31 EMTN	1,269,000	EUR	1,256,032	0.31
OP CORPORATE BA 0.6250 22-27 27/07A	606,000	EUR	571,581	0.14

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Euro

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
STORA ENSO OYJ 4.0 23-26 01/06A	833,000	EUR	844,672	0.21
			6,881,205	1.69
Frankrijk				
AGENCE FRANCAISE DE 3.00 24-34 17/01A	2,100,000	EUR	2,050,710	0.50
AGENCE FRANCAISE DEV 0.25 19-29 29/06A	1,000,000	EUR	889,731	0.22
AIR LIQUIDE FINANCE 2.875 22-32 16/09A	500,000	EUR	492,268	0.12
ARKEMA 3.5 23-31 23/01A	500,000	EUR	505,370	0.12
ARVAL SERVICE LEASE 0.0000 21-25 01/10U	500,000	EUR	489,988	0.12
AXA 3.375 24-34 31/05A	556,000	EUR	562,137	0.14
AXA 3.625 23-33 10/01A	823,000	EUR	859,910	0.21
BANQUE FED CRED 4.1250 23-30 18/09A	500,000	EUR	523,080	0.13
BFCM 1.75 19-29 15/03A	500,000	EUR	469,924	0.12
BNP PARIBAS SA 3.625 22-29 01/09A	1,000,000	EUR	1,017,825	0.25
BPCE SFH 0.125 21-30 03/06A	1,500,000	EUR	1,281,429	0.32
BQ POSTALE HOME LOAN 1.0 18-28 10/04A	1,000,000	EUR	943,094	0.23
BUREAU VERITAS 3.5 24-36 22/05A	500,000	EUR	499,479	0.12
CA 3.75 24-34 22/01A	500,000	EUR	510,977	0.13
CA 4.0 23-33 18/01A	800,000	EUR	837,860	0.21
CAISSE DEPOTS CONS 0.01 20-25 15/09A	700,000	EUR	686,907	0.17
COMPAGNIE DE SAINT G 3.375 24-30 08/04A	1,100,000	EUR	1,113,489	0.27
COMPAGNIE DE SAINT G 3.75 23-26 29/11A	1,000,000	EUR	1,019,121	0.25
CREDIT AGRICOLE 0.375 19-25 21/10A	500,000	EUR	490,864	0.12
CREDIT MUTUEL ARKEA 3.309% 25-10-34	600,000	EUR	594,139	0.15
CTE CO TRANSP ELEC 2.125 17-32 29/07A	500,000	EUR	458,447	0.11
DANONE 3.47 23-31 22/05A	500,000	EUR	511,778	0.13
DANONE SA 3.706 23-29 13/11A	1,000,000	EUR	1,034,369	0.25
ELIS EX HOLDELIS 3.75 24-30 21/03A	600,000	EUR	611,064	0.15
ENGIE SA 3.625 23-26 06/12A	1,100,000	EUR	1,117,945	0.28
ESSILORLUXOTTICA 2.875% 05-03-29	1,000,000	EUR	1,004,377	0.25
FRANCE 0.5 20-44 25/06A	3,276,000	EUR	1,904,728	0.47
FRANCE 0.75 19-52 25/05A	1,500,000	EUR	760,500	0.19
FRANCE 1.375 17-29 14/03A	1,500,000	EUR	1,412,600	0.35
FRANCE 1.50 18-50 25/05A	4,300,000	EUR	2,798,491	0.69
FRANCE 1.75 16-39 25/06A	2,800,000	EUR	2,282,333	0.56
FRANCE 2.00 17-48 25/05A	1,868,000	EUR	1,402,234	0.35
FRANCE 3.25 12-45 25/05A	2,814,000	EUR	2,694,217	0.66
FRANCE GOVERNMENT BO 3.25 24-55 25/05A	800,000	EUR	732,708	0.18
KERING SA 3.625 23-27 05/09A	1,500,000	EUR	1,528,459	0.38
LA BANQUE POSTALE 0.75 21-31 23/06A	1,000,000	EUR	836,070	0.21
LA POSTE 2.625 22-28 14/09A	500,000	EUR	494,995	0.12
LEGRAND SA 0.375 21-31 06/10A	1,000,000	EUR	841,719	0.21
ORANGE SA 1.375 18-28 20/03A	1,000,000	EUR	960,031	0.24
PRAEMIA HEALTHCARE 0.875 19-29 04/11A	400,000	EUR	354,109	0.09
PSA BANQUE FRANCE 3.50 24-27 19/07A	600,000	EUR	606,944	0.15
RCI BANQUE 3.375% 26-07-29	1,000,000	EUR	993,656	0.24
REGIE AUTONOME TRANS 0.875 17-27 25/05A	1,600,000	EUR	1,537,854	0.38
SCHNEIDER ELECT 3.0000 24-31 10/01A	1,500,000	EUR	1,513,143	0.37
SCHNEIDER ELECTRIC S 1 20-27 09/04A	500,000	EUR	482,888	0.12
SCHNEIDER ELECTRIC S 3.25 23-28 12/06A	1,200,000	EUR	1,224,562	0.30
SCHNEIDER ELECTRIC SE 1.375 18-27 21/06A	900,000	EUR	875,582	0.22
SNCF RESEAU 1.875 17-34 30/03A	700,000	EUR	614,549	0.15
SOCIETE GENERALE SA 4.0 22-27 16/11A	700,000	EUR	719,686	0.18
SOCIETE NATIONA 3.1250 22-27 02/11A	800,000	EUR	810,408	0.20
SODEXO 1 20-29 27/04A	1,000,000	EUR	922,702	0.23
UNION NAT.INTERPRO.EMP 0.00 20-28 25/11U	1,800,000	EUR	1,625,336	0.40
VEOLIA ENVIRONNEMENT 1.25 20-28 15/04A	600,000	EUR	572,037	0.14
			52,078,823	12.82
Duitsland				
ADIDAS AG 0.0000 20-28 05/10U	1,200,000	EUR	1,088,846	0.27

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Euro

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
BOSCH GMBH ROBERT 3.625 23-27 02/06A	500,000	EUR	509,258	0.13
BUNDESREPUBLIK DEUTS 2.30 23-33 15/02A	3,200,000	EUR	3,207,792	0.79
COMMERZBANK AKTIENGESSELLSCHAFT 2.625% 08-12-28	500,000	EUR	496,767	0.12
DEUTSCHE BOERSE AG 0.00 21-26 22/02U	1,000,000	EUR	971,597	0.24
E.ON SE 3.3750 24-31 15/01A	1,000,000	EUR	1,013,462	0.25
EUROGRID GMBH 1.113 20-32 15/05A	300,000	EUR	257,559	0.06
GERMANY 0.2 19-39 15/08A	857,000	EUR	571,941	0.14
GERMANY 0.625 17-27 07/04A	1,500,000	EUR	1,444,051	0.36
GERMANY 0.625 17-27 08/02A	700,000	EUR	675,930	0.17
GERMANY 0.625 19-29 05/02A	2,000,000	EUR	1,858,289	0.46
GERMANY 3.25 10-42 04/07A	5,000,000	EUR	5,455,136	1.34
GERMANY 4.75 98-28 04/07A	500,000	EUR	545,869	0.13
GERMANY 5.625 98-28 04/01A	2,000,000	EUR	2,208,225	0.54
HENKEL AG & CO KGAA 2.625 22-27 13/09A	500,000	EUR	501,243	0.12
HOCHTIEF AG 0.5 19-27 03/09A	566,000	EUR	534,960	0.13
INFINEON TECHNOLOGIE 3.375 24-27 26/02A	1,000,000	EUR	1,011,364	0.25
KFW 0.00 20-30 17/09U	1,000,000	EUR	870,120	0.21
KFW 0.0100 19-27 05/05A	1,115,000	EUR	1,058,965	0.26
KFW 1.25 22-27 30/06A	3,000,000	EUR	2,927,671	0.72
KREDITANSTA 2.7500 23-33 14/02U	3,000,000	EUR	3,036,207	0.75
KREDITANSTALT FUER W 2.75 23-30 15/05A	1,030,000	EUR	1,044,965	0.26
LAND HESSEN 0.1250 21-31 10/10A	500,000	EUR	424,087	0.10
MUENCHENER RUECK FL.R 20-41 26/05A	600,000	EUR	522,838	0.13
NRW.BANK 0.25 22-27 16/03A	1,500,000	EUR	1,432,913	0.35
REPUBLIQUE FEDERALE 2.2 24-34 15/02A	500,000	EUR	494,337	0.12
REPUBLIQUE FEDERALE 2.6 24-41 15/05A	1,000,000	EUR	999,851	0.25
VONOVIA SE 1.375 22-26 28/01A	300,000	EUR	295,535	0.07
VONOVIA SE 5.0 22-30 23/11A	900,000	EUR	976,745	0.24
			36,436,523	8.97
Hongarije				
HUNGARY 4.0 24-29 25/07A	1,045,000	EUR	1,062,497	0.26
			1,062,497	0.26
Indonesië				
INDONESIA 1.45 19-26 18/06A	1,000,000	EUR	969,520	0.24
			969,520	0.24
Ierland				
ABBOTT IRL FINANCING 0.375 19-27 19/11A	969,000	EUR	909,525	0.22
IRELAND 1.30 18-33 15/05A	4,000,000	EUR	3,643,129	0.90
LINDE PUBLIC LIMITED 3.5 24-34 04/06A	1,000,000	EUR	1,021,776	0.25
SMURFIT KAPPA TSY 0.5000 21-29 22/09A	534,000	EUR	478,080	0.12
			6,052,510	1.49
Italië				
ASSICURAZ GENERALI 2.124 19-30 01/10A	600,000	EUR	566,737	0.14
ASSICURAZ GENERALI 2.429 20-31 14/07A	870,000	EUR	818,654	0.20
BUONI POLIENNAL 1.50 21-45 30/04S	7,024,000	EUR	4,733,827	1.17
INTESA SANPAOLO 0.75 21-28 16/03A	1,500,000	EUR	1,402,860	0.35
ITALY 0.90 20-31 01/04S	1,700,000	EUR	1,494,518	0.37
ITALY 0.95 20-30 01/08S	1,000,000	EUR	898,432	0.22
ITALY 1.80 20-41 01/03S	2,500,000	EUR	1,892,697	0.47
ITALY 2.00 18-28 01/02S	6,000,000	EUR	5,911,449	1.46
ITALY 2.25 16-36 01/09S	4,512,000	EUR	3,954,350	0.97
ITALY 2.70 16-47 01/03S	1,800,000	EUR	1,477,679	0.36
ITALY 2.8 18-28 01/12S	4,600,000	EUR	4,634,412	1.14
ITALY 4 22-35 30/04S	2,003,000	EUR	2,104,380	0.52
ITALY 4.00 05-37 01/02S	700,000	EUR	731,001	0.18
ITALY 4.2 23-34 01/03S	6,000,000	EUR	6,382,629	1.57
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.85% 01-07-34	2,000,000	EUR	2,067,127	0.51
TERNA S.P.A. 0.375 20-30 25/09A	500,000	EUR	428,952	0.11
TERNA SPA 0.375 21-29 23/06A	561,000	EUR	501,728	0.12

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Euro

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
TERNA SPA 0.75 20-32 24/07A	362,000	EUR	303,428	0.07
			40,304,860	9.92
Japan				
JAPAN FINANCE ORGANI 0.01 21-28 02/02A	839,000	EUR	776,492	0.19
TAKEDA PHARMA 2.25 18-26 21/11A	511,000	EUR	507,216	0.12
TAKEDA PHARMA 3 18-30 21/11A	500,000	EUR	497,783	0.12
			1,781,491	0.44
Luxemburg				
BANQUE EUROP INVEST 0 21-31 14/01A	3,000,000	EUR	2,585,765	0.64
BANQUE EUROPEENNE D IN 2.75 24-34 16/01A	1,500,000	EUR	1,501,661	0.37
BECTON DICKINSON EUR 3.553 23-29 13/09A	947,000	EUR	968,686	0.24
BEI 4.00 05-37 15/10A	700,000	EUR	779,250	0.19
DH EUROPE FIN 0.45 19-28 18/03A	1,408,000	EUR	1,311,121	0.32
DH EUROPE FINANCE II 0.75 19-31 18/09A	500,000	EUR	431,684	0.11
ENEL FINANCE INTL 1.125 18-26 16/09A	478,000	EUR	466,481	0.11
EURO UNIO BILL 0.00 20-30 04/10U	2,000,000	EUR	1,732,292	0.43
EUROP FIN STABILITY 1.25 17-33 24/05A	503,000	EUR	448,246	0.11
EUROP FIN STABILITY 3 13-34 04/09A	1,000,000	EUR	1,013,386	0.25
EUROPEAN STABILITY 0 21-26 15/12A	1,389,000	EUR	1,329,153	0.33
LUXEMBOURG GRAND DUC 2.875 24-34 01/03A	1,000,000	EUR	1,012,418	0.25
LUXEMBOURG GRAND DUCHY OF 2.625% 23-10-34	1,582,000	EUR	1,562,824	0.38
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 1.00 19-31 02/07A	1,000,000	EUR	884,316	0.22
NESTLE FIN 3.5 23-27 13/12A	1,000,000	EUR	1,027,486	0.25
			17,054,769	4.20
Mexico				
MEXICO 4.4899 24-32 25/05A	1,074,000	EUR	1,090,106	0.27
			1,090,106	0.27
Nederland				
ABB FINANCE BV 3.125 24-29 15/01A	1,506,000	EUR	1,527,234	0.38
ABN AMRO BANK 1 16-31 13/04A	300,000	EUR	270,688	0.07
ABN AMRO BANK 3 22-32 01/06A	700,000	EUR	684,818	0.17
AMERICAN MEDICAL SYS 3.5 24-32 08/03A	787,000	EUR	801,259	0.20
ASML HOLDING NV 0.625 20-29 07/05A	1,254,000	EUR	1,152,151	0.28
BMW FINANCE NV 1.5000 19-29 06/02A	500,000	EUR	474,026	0.12
BMW INTERNATIONAL INVE 3.5 24-32 17/11A	649,000	EUR	658,984	0.16
BNG BANK NV 0.25 22-32 12/01A	800,000	EUR	674,982	0.17
COOPERATIEVE RA 0.7500 22-32 02/03A	500,000	EUR	434,303	0.11
COOPERATIEVE RABOBANK 0.625 21-33 25/02A	1,000,000	EUR	821,218	0.20
DEUTSCHE BAHN FIN 1.50 17-32 08/12A	1,231,000	EUR	1,118,172	0.28
DIGITAL DUTCH FINCO BV 3.875% 13-09-33	1,000,000	EUR	1,012,196	0.25
EDP FINANCE BV 3.875 22-30 11/03A	600,000	EUR	620,445	0.15
ENEL FI 4.5 23-43 20/02A	656,000	EUR	686,829	0.17
ENEL FINANCE INTL 3.375 24-28 23/07A	710,000	EUR	722,544	0.18
HEINEKEN NV 1.25 18-27 17/03A	1,500,000	EUR	1,456,075	0.36
ING BANK NV 0.1250 21-31 08/12A	2,500,000	EUR	2,085,951	0.51
ING GROUP NV 2.5 18-30 15/11A	1,000,000	EUR	965,177	0.24
KONINKLIJKE AHOLD 3.5 23-28 04/04A	1,500,000	EUR	1,534,637	0.38
MSD NETHERLANDS CAP 3.25 24-32 30/05A	700,000	EUR	708,544	0.17
NEDER WATERSCHAPSBANK 1.25 16-36 27/05A	785,000	EUR	656,253	0.16
NEDER WATERSCHAPSBANK 1.25 17-32 07/06A	1,577,000	EUR	1,421,226	0.35
NETHERLANDS 0.00 20-52 15/01U	1,000,000	EUR	496,432	0.12
NETHERLANDS 0.50 19-40 15/01A	4,100,000	EUR	2,990,249	0.74
NETHERLANDS GOVERNME 2.5 24-34 15/07A	2,500,000	EUR	2,480,958	0.61
NN GROUP NV 1.625 17-27 01/06A	1,310,000	EUR	1,285,794	0.32
NOVO NORDISK FINANCE 3.25 24-31 21/01A	1,543,000	EUR	1,574,538	0.39
PACCAR FINANCIAL EUROPE BV 3.0% 29-08-27	718,000	EUR	723,343	0.18
RELX FINANCE BV 3.375 24-33 20/03A	840,000	EUR	843,780	0.21
RELX FINANCE BV 3.75 23-31 12/06A	1,018,000	EUR	1,054,709	0.26
RENTOKIL INITIAL FIN 3.875 22-27 27/06A	1,500,000	EUR	1,530,527	0.38

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Euro

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
ROCHE FINANCE EUR 3.586 23-36 04/12A	966,000	EUR	993,198	0.24
SANDOZ FINANCE BV 3.25% 12-09-29	718,000	EUR	724,285	0.18
SIKA CAPITAL BV 3.75 23-26 03/11A	924,000	EUR	939,679	0.23
STELLANTIS NV 4.375 23-30 14/03A	527,000	EUR	549,553	0.14
SWISSCOM FINANCE BV 3.25% 05-09-34	2,072,000	EUR	2,072,715	0.51
SWISSCOM FINANCE BV 3.50 24-28 29/08A	1,000,000	EUR	1,026,970	0.25
TENNET HOLDING BV 4.50 22-34 28/10A	600,000	EUR	652,378	0.16
TOYOTA MOTOR FINANCE 3.125 24-27 11/01A	500,000	EUR	503,219	0.12
VOLKSWAGEN INTL FIN 0.875 20-28 22/09A	500,000	EUR	457,537	0.11
WOLTERS KLUWER 3.0 22-26 23/09A	450,000	EUR	452,170	0.11
WOLTERS KLUWER NV 3.25 24-29 18/03A	997,000	EUR	1,015,074	0.25
			42,854,820	10.55
Nieuw-Zeeland				
AUCKLAND COUNCIL 0.25 21-31 17/11A	1,421,000	EUR	1,196,520	0.29
AUCKLAND COUNCIL 1.00 17-27 19/01A	800,000	EUR	776,489	0.19
			1,973,009	0.49
Noorwegen				
KOMMUNALBANKEN AS 0.875 17-27 24/05A	1,200,000	EUR	1,157,479	0.28
			1,157,479	0.28
Polen				
BANK GOSPODARSTWA KRA 0.375 21-28 13/10A	1,744,000	EUR	1,584,387	0.39
			1,584,387	0.39
Portugal				
ENERGIAS DE PORTUGAL 3.875 23-28 26/06A	600,000	EUR	619,175	0.15
OBRIGACOES DO T 3.6250 24-54 12/06A	1,694,900	EUR	1,757,553	0.43
			2,376,728	0.59
Roemenië				
ROMANIA 2.0 21-33 14/04A	1,042,000	EUR	792,758	0.20
ROMANIA 3.6240 20-30 26/05A	3,400,000	EUR	3,193,390	0.79
			3,986,148	0.98
Slovakije				
SLOVAKIA 3.625 23-33 08/06A	2,207,129	EUR	2,272,364	0.56
			2,272,364	0.56
Slovenië				
SLOVENIA 0.125 21-31 01/07A	1,082,000	EUR	921,355	0.23
			921,355	0.23
Spanje				
ADIF - ALTA VELOCIDAD 0.55 20-30 30/04AA	1,100,000	EUR	968,673	0.24
AMADEUS CM 3.5 24-29 21/03A	1,400,000	EUR	1,426,982	0.35
BANCO DE BADELL 3.25 24-34 05/06A	900,000	EUR	921,405	0.23
BANCO DE SABADELL SA 0.125 20-28 10/02A	1,200,000	EUR	1,110,646	0.27
BANCO SANTANDER 3.875 23-28 16/01A	1,500,000	EUR	1,545,241	0.38
BBVA 3.375 22-27 20/09A	1,000,000	EUR	1,018,465	0.25
CAIXABANK SA 0.5 21-29 09/02A02A	700,000	EUR	647,349	0.16
CELLNEX FINANCE COMP 3.625 24-29 24/01A	1,500,000	EUR	1,525,222	0.38
IBERDROLA FINANZAS 1.25 17-27 13/09A	1,100,000	EUR	1,066,074	0.26
IBERDROLA FINANZAS 3.375 22-32 22/11A	700,000	EUR	710,890	0.17
IBERDROLA FINANZAS S 3.625 23-33 13/07A	800,000	EUR	821,959	0.20
SPAIN 0.00 21-27 31/01U	1,000,000	EUR	954,314	0.23
SPAIN 1 21-42 30/07A	3,631,000	EUR	2,474,682	0.61
SPAIN 2.35 17-33 30/07A	7,500,000	EUR	7,178,883	1.77
SPAIN 2.55 22-32 31/10A	3,300,000	EUR	3,234,786	0.80
SPAIN 2.90 16-46 31/10A	3,550,000	EUR	3,215,752	0.79
SPAIN 3.25 24-34 30/04A	1,500,000	EUR	1,528,325	0.38
SPAIN 4.20 05-37 31/01A	5,100,000	EUR	5,603,006	1.38
SPAIN 5.15 13-44 31/10A	2,100,000	EUR	2,585,935	0.64
SPAIN GOVERNMENT BOND 4.0% 31-10-54	2,500,000	EUR	2,639,813	0.65
TELEFONICA EMISIONES 3.698 24-32 24/01A	600,000	EUR	613,669	0.15
			41,792,071	10.29

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Euro

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waardering swaarde (in EUR)	% netto-activa
Zweden				
SKANDINAVISKA ENSKIL 4.375 23-28 06/11A	1,127,000	EUR	1,185,554	0.29
SWEDBANK AB 3.75 22-25 14/11A	1,000,000	EUR	1,008,662	0.25
VOLVO TREASURY 3.1250 24-29 08/02A	600,000	EUR	602,575	0.15
VOLVO TREASURY AB 3.125% 26-08-29	953,000	EUR	955,155	0.24
VOLVO TREASURY AB 3.625 23-27 25/05A	775,000	EUR	787,952	0.19
			4,539,898	1.12
Zwitserland				
UBS SWITZERLAND AG 3.146 24-31 21/06A	2,700,000	EUR	2,755,227	0.68
			2,755,227	0.68
Verenigde Arabische Emiraten				
EMIRATES TELECO 0.3750 21-28 17/05A	569,000	EUR	522,202	0.13
			522,202	0.13
Verenigd Koninkrijk				
NATL WESTMINSTER BANK 2.75% 04-11-27	2,235,000	EUR	2,231,309	0.55
RECKITT BENCK TREA SE 3.625 23-28 14/09A	1,180,000	EUR	1,210,838	0.30
RECKITT BENCKISER TR 0.375 20-26 19/05A	1,000,000	EUR	968,841	0.24
SANTANDER UK 3.125 24-31 12/05A	3,012,000	EUR	3,072,186	0.76
WESTPAC SECURITIES 1.099 22-26 24/03A	1,081,000	EUR	1,055,473	0.26
			8,538,647	2.10
Verenigde Staten van Amerika				
AIR PROD CHEMICALS 0.5 20-28 05/05A	500,000	EUR	464,766	0.11
ANZ NEW ZEALAND INTL 0.895 22-27 23/03A	1,993,000	EUR	1,927,464	0.47
APPLE INC 0.5 19-31 15/11A	955,000	EUR	828,522	0.20
AT&T INC 2.35 18-29 05/09A	1,000,000	EUR	974,269	0.24
BANQUE INTERNATIONAL 0 20-30 21/02A	1,000,000	EUR	879,955	0.22
BIRD 1.50 16-36 14/01A	367,000	EUR	318,264	0.08
BMW US LLC 3.0 24-27 02/11A	513,000	EUR	516,543	0.13
BOSTON SCIENTIF CORP 0.6250 19-27 01/12A	1,336,000	EUR	1,258,901	0.31
COLGATE-PALMOLIVE CO 0.875 19-29 12/11S	837,000	EUR	598,424	0.15
FIDELITY NATIONAL INF 1.5 19-27 21/05A	571,000	EUR	554,165	0.14
GENERAL MOTORS 3.9000 24-28 12/01A	582,000	EUR	595,839	0.15
IBM CORP 3.6250 23-31 06/02A	2,000,000	EUR	2,059,786	0.51
ILLINOIS TOOL WORKS 3.375 24-32 17/05A	1,000,000	EUR	1,022,307	0.25
KELLOGG CO 0.5 21-29 20/05A	923,000	EUR	836,619	0.21
KRAFT HEINZ FOODS CO 2.25 16-28 25/05A	500,000	EUR	491,590	0.12
MANPOWERGROUP INC 1.75 18-26 22/06A	526,000	EUR	517,650	0.13
MC DONALD S CORP 4.25 23-35 07/03A	500,000	EUR	532,228	0.13
MONDELEZ INTERNATION 0.25 21-28 17/03A	1,402,000	EUR	1,289,982	0.32
MORGAN STANLEY 0.497 21-31 08/02A	1,000,000	EUR	871,139	0.21
NASDAQ INC 0.875 20-30 13/02A	613,000	EUR	551,244	0.14
NETFLIX INC 3.8750 19-29 15/11S	500,000	EUR	520,487	0.13
PROCTER AND GAMBLE 3.2 24-34A	1,000,000	EUR	1,015,251	0.25
PROLOGIS EURO FINANCE 0.375 20-28 06/02A	1,567,000	EUR	1,454,473	0.36
STRYKER 3.375 23-28 11/12A	633,000	EUR	646,140	0.16
T-MOBILE USA 3.55 24-29 08/05A	1,500,000	EUR	1,536,210	0.38
VERIZON COMMUNICATIO 0.375 21-29 22/03A	1,000,000	EUR	902,056	0.22
			23,164,274	5.70
Totaal obligaties			356,300,610	87.70
Obligaties met variabele rente				
Australië				
AUSTRALIA NEW ZEA BK FL.R 23-33 03/02A	406,000	EUR	426,128	0.10
			426,128	0.10
België				
KBC GROUPE SA FL.R 20-27 16/06A	500,000	EUR	483,773	0.12
KBC GROUPE SA FL.R 21-31 07/12A	500,000	EUR	477,336	0.12
KBC GROUPE SA FL.R 23-30 19/04A	1,500,000	EUR	1,575,697	0.39
PROXIMUS 4.75% PERP	1,300,000	EUR	1,297,563	0.32
			3,834,369	0.94

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Euro

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
Finland				
NORDEA BANK ABP FL.R 23-34 23/02A	1,004,000	EUR	1,057,518	0.26
			1,057,518	0.26
Frankrijk				
ARKEMA FL.R 24-XX 25/03A	300,000	EUR	309,654	0.08
AXA SA FL.R 21-41 07/04A	1,000,000	EUR	868,436	0.21
BNP PARIBAS FL.R 23-31 13/04A	500,000	EUR	521,488	0.13
BPCE FL.R 22-28 14/01A	1,000,000	EUR	949,095	0.23
CNP ASSURANCES FL.R 23-52 18/07A	600,000	EUR	641,961	0.16
CREDIT AGRICOLE SA FL.R 20-30 05/06A	200,000	EUR	198,271	0.05
VIGIE FL.R 19-XX 12/09A	1,000,000	EUR	967,838	0.24
			4,456,743	1.10
Duitsland				
CMZB FRANCFORT FL.R 23-30 18/01A	1,000,000	EUR	1,066,124	0.26
DEUTSCHE BK 4.0% 12-07-28 EMTN	200,000	EUR	203,906	0.05
			1,270,030	0.31
Ierland				
AIB GROUP FL.R 23-31 23/10A	500,000	EUR	549,762	0.14
AIB GROUP PLC FL.R 23-29 23/07A	273,000	EUR	287,134	0.07
BANK OF IRELAND GRP FL.R 22-26 05/06A	1,011,000	EUR	1,006,225	0.25
BANK OF IRELAND GRP FL.R 23-28 16/07A	326,000	EUR	341,686	0.08
			2,184,807	0.54
Italië				
INTESA SANPAOLO FL.R 23-34 20/02A	592,000	EUR	643,454	0.16
UNICREDIT FL.R 24-31 23/01A	1,000,000	EUR	1,042,424	0.26
UNICREDIT SPA FL.R 20-32 15/01A	550,000	EUR	540,178	0.13
			2,226,056	0.55
Luxemburg				
DNB BANK ASA FL.R 23-27 16/02A	1,133,000	EUR	1,142,891	0.28
			1,142,891	0.28
Nederland				
ABN AMRO BANK NV FL.R 22-33 22/02A	300,000	EUR	312,686	0.08
			312,686	0.08
Portugal				
ENERGIAS DE PORTUGAL FL.R 23-83 23/04A	400,000	EUR	421,070	0.10
			421,070	0.10
Spanje				
BANCO DE BADELL FL.R 23-29 07/02A	400,000	EUR	423,750	0.10
BANCO DE SABADELL SA FL.R 20-27 11/09A	900,000	EUR	882,233	0.22
BANCO DE SABADELL SA FL.R 22-26 24/03A	500,000	EUR	499,417	0.12
BBVA FL.R 23-31 13/01A	1,000,000	EUR	1,060,599	0.26
CAIXABANK SA FL.R 22-26 13/04A	1,000,000	EUR	995,662	0.25
CAIXABANK SA FL.R 22-30 14/11A	800,000	EUR	877,972	0.22
			4,739,633	1.17
Zweden				
SWEDBANK AB FL.R 21-27 20/05A	1,600,000	EUR	1,544,199	0.38
TELIA COMPANY AB FL.R 20-81 11/02A	510,000	EUR	496,278	0.12
			2,040,477	0.50
Zwitserland				
UBS GROUP AG FL.R 23-31 11/01A	512,000	EUR	539,435	0.13
			539,435	0.13
Verenigd Koninkrijk				
LLOYDS BANK GROUP FL.R 24-34 05/04A	506,000	EUR	518,256	0.13
			518,256	0.13
Verenigde Staten van Amerika				
BANK OF AMERICA CORP FL.R 19-29 08/08A	1,071,000	EUR	983,493	0.24
BANK OF AMERICA CORP FL.R 21-31 22/03A	672,000	EUR	594,127	0.15
JPMORGAN CHASE CO FL.R 17-28 18/05A	1,774,000	EUR	1,721,641	0.42
JPMORGAN CHASE CO FL.R 22-30 23/03A	633,000	EUR	606,386	0.15
			3,905,647	0.96

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Euro

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingsswaarde (in EUR)	% netto-activa
Totaal obligaties met variabele rente			29,075,746	7.16
Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere geregementeerde markt			385,376,356	94.86
Instellingen voor collectieve belegging				
Aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen				
Frankrijk				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	1,810	EUR	2,883,439	0.71
			2,883,439	0.71
Luxemburg				
CANDRIAM BONDS EURO LONG TERM Z C	23,500	EUR	4,166,549	1.03
CANDRIAM BONDS FLOATING RATE NOTES Z C	1,550	EUR	2,521,757	0.62
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND IMPACT Z C	5,100	EUR	4,614,224	1.14
			11,302,530	2.78
Totaal aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen			14,185,969	3.49
Totaal instellingen voor collectieve belegging			14,185,969	3.49
Totaal van de effectenportefeuille			399,562,325	98.35
Aanschaffingswaarde			421,455,062	



CANDRIAM BONDS Euro

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2024

Geografische spreiding (in % van nettoactiva)

Frankrijk	14.63
Spanje	11.45
Nederland	10.63
Italië	10.47
Duitsland	9.28
België	8.99
Luxemburg	7.26
Verenigde Staten van Amerika	6.66
Verenigd Koninkrijk	2.23
Ierland	2.03
Finland	1.95
Oostenrijk	1.78
Zweden	1.62
Canada	1.57
Australië	0.99
Roemenië	0.98
Zwitserland	0.81
Portugal	0.69
Denemarken	0.62
Slovakije	0.56
Nieuw-Zeeland	0.49
Bulgarije	0.44
Japan	0.44
Polen	0.39
Noorwegen	0.28
Mexico	0.27
Hongarije	0.26
Indonesië	0.24
Slovenië	0.23
Verenigde Arabische Emiraten	0.13
	98.35

Economische indeling (in % van nettoactiva)

Obligaties van staten, provincies en gemeenten	36.22
Banken, financiële instellingen	33.23
Supranationale instellingen	6.03
Beleggingsfondsen	3.49
Communicatie	2.18
Verzekeringen	1.51
Nutsbedrijven	1.50
Farmaceutica	1.40
Elektrische engineering	1.34
Voeding en niet-alcoholische dranken	1.03
Diverse dienstverleningen	1.03
Kantooruitrusting en informaticamateriaal	0.96
Diverse consumptiegoederen	0.95
Transport	0.94
Tabak en alcohol	0.88
Vastgoed	0.76
Automobielenindustrie	0.71
Chemie	0.67
Internet en internetdiensten	0.62
Elektronica en halfgeleiders	0.53
Machine- en apparatenbouw	0.50
Bouwmaterialen	0.38
Kleinhandel en warenhuizen	0.38
Grafische kunst en uitgeverijen	0.36
Textiel en kledij	0.27
Papier en hout	0.21

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



CANDRIAM BONDS Euro

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2024

Economische indeling (in % van nettoactiva)

Overig	0.15
Hotels en restaurants	0.13
	98.35



CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere geregelende markt				
Obligaties				
Australië				
MACQUARIE GROUP 4.7471 23-30 23/01A	10,435,000	EUR	11,184,753	1.08
TOYOTA FINANCE AUST 3.386 24-30 18/03U	5,200,000	EUR	5,271,436	0.51
			16,456,189	1.60
Oostenrijk				
ERSTE GR BK 3.25% 27-08-32	4,000,000	EUR	4,012,393	0.39
			4,012,393	0.39
België				
AZELIS FINANCE NV 4.75% 25-09-29	4,500,000	EUR	4,642,763	0.45
BELFIUS SANV 3.375% 20-02-31	4,000,000	EUR	3,995,651	0.39
BELFIUS SANV 6.125% PERP	9,200,000	EUR	9,239,488	0.90
FLUVIUS SYSTEM OPER 3.875 23-31 18/03A	6,000,000	EUR	6,198,791	0.60
FLUVIUS SYSTEM OPERA 3.875 24-34 02/05A	1,600,000	EUR	1,644,018	0.16
PROXIMUS SA 4.0 23-30 08/03A	5,000,000	EUR	5,212,709	0.51
			30,933,420	3.00
Canada				
TORONTO DOMINION BANK 2.551 22-27 03/08A	2,200,000	EUR	2,184,495	0.21
TORONTO DOMINION BANK 3.631 22-29 13/12A	979,000	EUR	997,696	0.10
TORONTO-DOMINIO 3.5630 24-31 16/04A	5,500,000	EUR	5,569,348	0.54
			8,751,539	0.85
Denemarken				
NYKREDIT 3.5% 10-07-31 EMTN	8,000,000	EUR	7,986,986	0.77
NYKREDIT REALKREDIT 0.375 21-28 24/02A	3,000,000	EUR	2,765,812	0.27
			10,752,798	1.04
Finland				
NESTE OYJ 4.25 23-33 16/03A	5,000,000	EUR	5,139,337	0.50
NORDEA BKP 3.0% 28-10-31 EMTN	4,000,000	EUR	3,959,124	0.38
NORDEA BKP 4.125 23-28 05/05A	1,500,000	EUR	1,556,118	0.15
			10,654,579	1.03
Frankrijk				
ARVAL SERVICE LEASE 4.0 22-26 22/09A	5,100,000	EUR	5,171,775	0.50
ARVAL SERVICE LEASE 4.25 23-25 11/11A	3,500,000	EUR	3,537,608	0.34
AXA 3.375 24-34 31/05A	5,000,000	EUR	5,055,193	0.49
BANQUE FEDERATIVE DU 4.75 23-31 10/11A	8,300,000	EUR	8,848,986	0.86
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 3.25% 17-1	3,000,000	EUR	2,994,291	0.29
BFCM 0.75 19-26 08/06A	2,900,000	EUR	2,815,023	0.27
BFCM 3.125 22-27 14/09A	4,000,000	EUR	4,019,955	0.39
BNP PARIBAS FL.R 19-27 23/01A	2,000,000	EUR	1,982,314	0.19
BOUYGUES 3.875 23-31 17/07A	5,800,000	EUR	6,026,909	0.58
BOUYGUES 5.375 22-42 30/06A	3,000,000	EUR	3,509,683	0.34
CA 3.5% 26-09-34	2,100,000	EUR	2,068,522	0.20
CARMILA 3.875% 25-01-32 EMTN	4,600,000	EUR	4,631,168	0.45
CARMILA 5.5 23-28 09/10A	3,000,000	EUR	3,212,834	0.31
CASA ASSURANCES 4.5% 17-12-34	2,000,000	EUR	2,043,959	0.20
COVIVIO 4.6250 23-32 05/06A	1,500,000	EUR	1,594,479	0.15
COVIVIO HOTELS SCA 4.125% 23-05-33	1,900,000	EUR	1,929,767	0.19
CREDIT AGRICOLE 0.125 20-27 09/12A	2,700,000	EUR	2,486,408	0.24
CREDIT MUTUEL ARKEA 3.309% 25-10-34	3,000,000	EUR	2,970,693	0.29
CREDIT MUTUEL ARKEA 3.375 22-27 19/09A	7,000,000	EUR	7,099,565	0.69
DANONE 3.47 23-31 22/05A	2,000,000	EUR	2,047,114	0.20
ESSILORLUXOTTICA 2.875% 05-03-29	2,800,000	EUR	2,812,255	0.27
FRENCH REPUBLIC ZCP 02-01-25	30,000,000	EUR	29,984,434	2.91
FRENCH REPUBLIC ZCP 22-01-25	20,000,000	EUR	19,961,833	1.94
ICADE SANTE SAS 5.5 23-28 19/09A	3,000,000	EUR	3,204,775	0.31
L OREAL 2.875 23-28 19/05A	10,000,000	EUR	10,085,147	0.98
LA BANQUE POSTALE FL.R 19-XX 20/05S	5,800,000	EUR	5,601,906	0.54

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
LA POSTE 1.375 20-32 21/04A	4,900,000	EUR	4,301,294	0.42
LA POSTE 2.625 22-28 14/09A	3,900,000	EUR	3,860,959	0.37
LA POSTE 3.125 22-33 14/03A	5,000,000	EUR	4,917,984	0.48
LA POSTE 3.75 23-30 12/06A	3,000,000	EUR	3,088,617	0.30
NEXANS SA 4.1250 24-29 29/05A	8,900,000	EUR	9,132,980	0.89
ORANGE SA 0.5 19-32 04/09A	5,000,000	EUR	4,133,411	0.40
PRAEMIA HEALTHCARE 0.875 19-29 04/11A	4,000,000	EUR	3,541,086	0.34
PRAEMIA HEALTHCARE 375 20-30 17/09A	2,000,000	EUR	1,755,302	0.17
RTE EDF TRANSPORT 3.50 24-33 30/04A	1,000,000	EUR	1,008,212	0.10
SG 3.625% 13-11-30	3,200,000	EUR	3,192,773	0.31
SG 8.125% PERP	2,750,000	USD	2,601,740	0.25
SOCIETE GENERALE SA 1.125 21-31 30/06A	6,000,000	EUR	5,789,894	0.56
SOCIETE GENERALE SA 5.625 23-33 02/06A	2,200,000	EUR	2,374,349	0.23
SODEXO 1 20-29 27/04A	3,000,000	EUR	2,768,106	0.27
UNIBAIL RODAMCO SE 3.875% 11-09-34	2,000,000	EUR	1,995,982	0.19
UNIBAIL RODAMCO SE 4.125 23-30 11/12A	10,300,000	EUR	10,683,529	1.04
VEOLIA ENVIRONNEMENT 2.974% 10-01-31	9,200,000	EUR	9,098,043	0.88
VERALLIA SASU 3.875% 04-11-32	1,900,000	EUR	1,892,277	0.18
			221,833,134	21.51
Duitsland				
COMMERZBANK AG 4.625 24-31 17/01A	400,000	EUR	420,525	0.04
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 1.5% 28-08-28	5,000,000	EUR	4,772,373	0.46
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 2.625% 08-12-28	2,400,000	EUR	2,384,481	0.23
DEUTSCHE BANK AG 1.625 20-27 20/01A	2,000,000	EUR	1,944,475	0.19
DEUTSCHE BOERSE 1.5 22-32 04/04A	5,000,000	EUR	4,531,778	0.44
DEUTSCHE BOERSE 3.75 23-29 28/09A	3,100,000	EUR	3,226,798	0.31
DEUTSCHE BOERSE 3.875 23-26 28/09A	9,000,000	EUR	9,182,549	0.89
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 4.125% 03-09-32	5,826,000	EUR	5,991,045	0.58
DEUTSCHE TELEKOM AG 1.75 19-31 25/03A	1,800,000	EUR	1,696,837	0.16
EON SE 2.875% 26-08-28 EMTN	5,000,000	EUR	5,034,044	0.49
EUROGRID GMBH 1 3.598% 01-02-29	2,500,000	EUR	2,549,174	0.25
EUROGRID GMBH 1.113 20-32 15/05A	200,000	EUR	171,706	0.02
HANNOVER RUCKVERSICHERUNGS AKTIENGESELLS 1.375% 30	5,000,000	EUR	4,287,168	0.42
HOCHTIEF AG 4.25 24-30 31/05A	3,308,000	EUR	3,427,009	0.33
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG 3.625% 19-05-29	6,800,000	EUR	6,815,452	0.66
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES AG 3.875% 19-11-31	6,500,000	EUR	6,504,412	0.63
VONOVIA FINANCE BV 0.625 19-27 07/10A	500,000	EUR	469,833	0.05
VONOVIA SE 0.2500 21-28 01/09A	1,200,000	EUR	1,087,529	0.11
VONOVIA SE 4.75 22-27 23/05A	1,800,000	EUR	1,873,885	0.18
			66,371,073	6.44
Ierland				
ABBOTT IRL FINANCING 0.375 19-27 19/11A	1,000,000	EUR	938,622	0.09
SMURFIT KAPPA TREASURY ULC 3.454% 27-11-32	3,900,000	EUR	3,966,809	0.38
SMURFIT KAPPA TREASURY ULC 3.807% 27-11-36	1,800,000	EUR	1,832,791	0.18
			6,738,222	0.65
Italië				
AUTOSTRADA PER L ITA 4.75 23-31 24/01A	2,000,000	EUR	2,117,286	0.21
AUTOSTRADA PER L ITALILIA 2.25% 25-01-32	1,900,000	EUR	1,725,681	0.17
INTE 4.271% 14-11-36 EMTN	6,413,000	EUR	6,425,961	0.62
MEDIOBANCA 0.875 19-26 15/01A	1,481,000	EUR	1,451,146	0.14
MEDIOBANCA 1 20-27 08/09A8/09A	1,500,000	EUR	1,428,312	0.14
MEDIOBANCA DI C 4.8750 23-27 13/09A	1,000,000	EUR	1,033,084	0.10
PRYSMIAN 3.625% 28-11-28 EMTN	6,195,000	EUR	6,253,471	0.61
PRYSMIAN 3.875% 28-11-31 EMTN	6,815,000	EUR	6,896,377	0.67
			27,331,318	2.65
Japan				
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP 3.318% 07-10-31	4,400,000	EUR	4,420,269	0.43
			4,420,269	0.43

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
Luxemburg				
JOHN DEERE BANK 3.3 24-29 15/10A	1,750,000	EUR	1,789,453	0.17
MEDTRONIC GLOBAL HLDG 3.375 22-34 15/10A	1,000,000	EUR	1,004,562	0.10
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 1.00 19-31 02/07A	5,000,000	EUR	4,421,581	0.43
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 1.625 19-31 07/03A	4,000,000	EUR	3,702,488	0.36
NESTLE FINANCE INTER 3.375 22-34 15/11A	3,000,000	EUR	3,094,917	0.30
NOVARTIS FINANCE SA 0 20-28 23/09A	1,000,000	EUR	907,990	0.09
TRATON FINANCE LUXEM 4.125 22-25 22/11A	3,500,000	EUR	3,530,096	0.34
TRATON FINANCE LUXEM 4.5 23-26 23/11A	3,000,000	EUR	3,073,935	0.30
			21,525,022	2.09
Nederland				
ADECCO INTL FINANCIAL 3.4% 08-10-32	2,567,000	EUR	2,539,000	0.25
ALLIANDER 3.0% 07-10-34 EMTN	4,445,000	EUR	4,422,852	0.43
CNH INDUSTRIAL NV 3.75 24-31 11/06A	5,667,000	EUR	5,770,448	0.56
COOPERATIEVE RABOBANK FL.R 19-XX 29/06S	1,800,000	EUR	1,744,104	0.17
DEUTSCHE TELEKOM INTERN FINANCE BV 2.0% 01-12-29	2,300,000	EUR	2,240,088	0.22
DIGITAL DUTCH FINCO 1 20-32 23/09A	1,280,000	EUR	1,081,256	0.10
DIGITAL DUTCH FINCO 1.25 20-31 26/06A	500,000	EUR	439,900	0.04
DIGITAL DUTCH FINCO BV 3.875% 13-09-33	3,000,000	EUR	3,036,587	0.29
DIGITAL INTREPID 0.625 21-31 15/07A	2,988,000	EUR	2,497,225	0.24
ENEXIS HOLDING NV 0.875 16-26 28/04A	3,000,000	EUR	2,940,592	0.29
ENEXIS HOLDING NV 3.625% 12-06-34	5,000,000	EUR	5,144,860	0.50
EON INTL FINAN BV 1.50 18-29 31/07A	4,500,000	EUR	4,250,178	0.41
GIVAUDAN FINANCE EUR 1 20-27 22/04A	5,000,000	EUR	4,812,873	0.47
IBERDROLA INTL BV FL.R 20-XX 28/04A	3,000,000	EUR	2,817,712	0.27
ING GROEP NV 3.375% 19-11-32	4,000,000	EUR	3,987,286	0.39
ING GROEP NV 4.50 23-29 23/05A	4,000,000	EUR	4,178,545	0.41
JDE PEET S BV 0.625 21-28 09/02A	2,500,000	EUR	2,327,365	0.23
KPN NV 0.875 21-33 15/11A50 21-33 15/11A	3,000,000	EUR	2,444,806	0.24
LKQ DUTCH BOND 4.125 24-31 13/03A	12,000,000	EUR	12,288,286	1.19
MERCEDESSENBENZ INTL FI 3.25 24-30 15/11A	4,000,000	EUR	4,033,034	0.39
RENTOKIL INITIAL FIN 4.375 22-30 27/06AA	5,000,000	EUR	5,217,991	0.51
ROCHE FINANCE EUR 3.312 23-27 04/12A	1,500,000	EUR	1,532,326	0.15
ROYAL PHILIPS NV 3.75 24-32 31/05A	4,500,000	EUR	4,601,306	0.45
SANDOZ FINANCE 4.2200 23-30 17/04A	10,000,000	EUR	10,493,538	1.02
SIEMENS FINANCIERING 1.0 22-30 25/02A	1,800,000	EUR	1,655,129	0.16
TOYOTA MOTOR FINANCE 3.125 24-29 11/07A	5,000,000	EUR	5,034,162	0.49
ZF EUROPE FINANCE 4.75 24-29 31/01A	1,900,000	EUR	1,852,365	0.18
			103,383,814	10.03
Spanje				
BANCO SANTANDER SA 0.2 21-28 11/02A	2,700,000	EUR	2,486,187	0.24
BBVA 3.375 22-27 20/09A	3,200,000	EUR	3,259,087	0.32
CAIXABANK SA 0.5 21-29 09/02A02A	1,500,000	EUR	1,387,176	0.13
IBERDROLA FINANZAS SAU 3.0% 30-09-31	3,000,000	EUR	2,982,322	0.29
			10,114,772	0.98
Zweden				
HEIMSTADEN BOSTAD AB 3.875% 05-11-29	13,750,000	EUR	13,655,255	1.32
SKANDINAVISKA ENSKIL 3.875 23-28 09/05A	1,000,000	EUR	1,034,926	0.10
SKANDINAVISKA ENSKIL 4.375 23-28 06/11A	3,276,000	EUR	3,446,208	0.33
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB 3.125% 05-11-31	4,114,000	EUR	4,089,357	0.40
SVENSKA HANDELSBANKE 3.375 23-28 17/02A	5,000,000	EUR	5,096,592	0.49
SVENSKA HANDELSBANKEN 3.75 23-26 05/05A	6,800,000	EUR	6,895,140	0.67
SVENSKA HANDELSBANKEN AB 3.25% 27-08-31	4,878,000	EUR	4,912,910	0.48
SWEDBANK AB 2.875% 30-04-29	3,333,000	EUR	3,303,250	0.32
			42,433,638	4.11
Verenigd Koninkrijk				
BARCLAYS 4.918 23-30 08/08A	1,500,000	EUR	1,603,938	0.16
GLAXOSMITHKLINE 1.375 17-29 12/09A	7,000,000	EUR	6,592,226	0.64
GSK CAPITAL BV 2.875% 19-11-31	6,717,000	EUR	6,682,838	0.65

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
HALEON NETHERLANDS 2.1250 22-34 29/03A	3,000,000	EUR	2,721,407	0.26
LLOYDS BANK CORPORAT 4.125 23-27 30/05A	2,600,000	EUR	2,680,919	0.26
NATL WESTM BK SUB 3.625 24-29 09/01A	1,875,000	EUR	1,928,109	0.19
NATWEST GROUP 7.3% PERP	1,800,000	USD	1,714,067	0.17
NATWEST MKTS 4.25 23-28 13/01A	3,000,000	EUR	3,125,456	0.30
RECKITT BENCKISER TR 3.625 24-29 20/06A	4,000,000	EUR	4,117,767	0.40
STELLANTIS NV 3.375% 19-11-28	6,000,000	EUR	6,000,180	0.58
STELLANTIS NV 4.0% 19-03-34	6,000,000	EUR	5,967,064	0.58
			43,133,971	4.18
Verenigde Staten van Amerika				
ASTRAZENECA FINANCE LLC 3.278% 05-08-33	2,800,000	EUR	2,808,707	0.27
BANK OF AMERICA CORP 4.134 23-28 12/06A	1,500,000	EUR	1,559,052	0.15
BANK OF AMERICA CORP FL.R 22-26 27/10A	3,226,000	EUR	3,199,173	0.31
BERRY GLOBAL INC 1.5000 20-27 15/01S	2,500,000	EUR	2,426,402	0.24
BOOKING 3.25% 21-11-32	4,000,000	EUR	4,008,310	0.39
BOOKING 3.625% 01-03-32	3,000,000	EUR	3,076,214	0.30
BOOKING 3.75% 21-11-37	3,000,000	EUR	3,032,333	0.29
COCA-COLA CO 0.5 21-33 09/03A	5,000,000	EUR	4,102,144	0.40
CVS HEALTH 7.0% 10-03-55	12,941,000	USD	12,552,220	1.22
DEUT TELEKOM INT FIN 3.60 17-27 19/01S	4,500,000	USD	4,247,138	0.41
DIGITAL EURO FINCO 1.125 19-28 09/10A	1,510,000	EUR	1,420,101	0.14
DIGITAL EURO FINCO 2.5 19-26 16/01A	800,000	EUR	797,112	0.08
DISCOVERY COMMUNIC 1.90 15-27 19/03A	3,750,000	EUR	3,631,786	0.35
EQUINIX EUROPE 2 FINANCING CORPORATION 3.25% 15-03-31	3,000,000	EUR	2,991,004	0.29
EQUINIX EUROPE 2 FINANCING CORPORATION 3.625% 22-11-34	5,000,000	EUR	4,987,699	0.48
FORD MOTOR CREDIT CO 5.125 23-29 20/02A	2,000,000	EUR	2,105,426	0.20
IBM CORP 1.75 19-31 31/01A	800,000	EUR	744,110	0.07
ILLINOIS TOOL WORKS 3.375 24-32 17/05A	8,000,000	EUR	8,178,455	0.79
JOHNSON A JOHNSON 1.65 16-35 20/05A	3,600,000	EUR	3,191,320	0.31
JOHNSON NTROLS INTL PLC TY 3.125% 11-12-33	2,786,000	EUR	2,729,582	0.26
MASTERCARD 2.10 15-27 01/12A	2,000,000	EUR	1,986,071	0.19
MC DONALD S 0.875% 04-10-33	3,000,000	EUR	2,478,261	0.24
MCDONALD'S CORP 1.6000 19-31 15/03A	5,000,000	EUR	4,593,529	0.45
METROPOLITAN LIFE 3.750 23-31 07/12A	5,000,000	EUR	5,196,828	0.50
PROCTER AND GAMBLE 3.15 24-28 29/04A	7,000,000	EUR	7,132,800	0.69
TAPESTRY 5.1% 11-03-30	1,707,000	USD	1,631,294	0.16
TAPESTRY 5.5% 11-03-35	2,439,000	USD	2,293,278	0.22
VERIZON COMMUNICATION 0.75% 22-03-32	6,800,000	EUR	5,742,291	0.56
VERIZON COMMUNICATION 1.25 19-30 08/04A	3,000,000	EUR	2,746,722	0.27
VERIZON COMMUNICATION 1.875 17-29 26/10A	2,500,000	EUR	2,389,211	0.23
VISA INC 1.5 22-26 15/06A	2,600,000	EUR	2,565,357	0.25
WP CAREY 3.7% 19-11-34	5,000,000	EUR	4,937,907	0.48
ZIMMER BIOMET 3.518% 15-12-32	4,000,000	EUR	4,025,528	0.39
			119,507,365	11.59
Totaal obligaties			748,353,516	72.57
Obligaties met variabele rente				
België				
KBC GROUPE FL.R 22-27 23/11A	2,400,000	EUR	2,467,659	0.24
KBC GROUPE SA FL.R 23-30 19/04A	2,400,000	EUR	2,521,116	0.24
			4,988,775	0.48
Finland				
NORDEA BKP 6.3% PERP	477,000	USD	441,074	0.04
			441,074	0.04
Frankrijk				
BNP PAR 4.159% 28-08-34 EMTN	1,100,000	EUR	1,109,728	0.11
BNP PARIBAS SA FL.R 22-28 25/07A	2,500,000	EUR	2,476,233	0.24
BNP PARIBAS SA FL.R 22-32 31/03A	2,200,000	EUR	2,142,745	0.21
BPCE FL.R 22-28 14/01A	3,000,000	EUR	2,847,285	0.28

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
BPCE SA FL.R 21-42 13/01A	1,600,000	EUR	1,528,226	0.15
BQ POSTALE 3.5% 01-04-31 EMTN	5,700,000	EUR	5,662,608	0.55
CA 7.25% PERP EMTN	7,500,000	EUR	7,983,717	0.77
CREDIT AGRICOLE SA FL.R 22-27 22/04A	4,200,000	EUR	4,147,350	0.40
CREDIT MUTUEL ARKEA FL.R 20-29 11/06A	3,000,000	EUR	2,809,921	0.27
SOCIETE GENERALE SA FL.R 21-27 02/12A	5,000,000	EUR	4,759,252	0.46
UNIBAIL RODAMCO SE FL.R 23-99 31/12A	3,000,000	EUR	3,284,450	0.32
UNIBAIL-RODAMCO FL.R 18-XX 25/04A	3,600,000	EUR	3,553,052	0.34
			42,304,567	4.10
Duitsland				
COMMERZBANK AG FL.R 23-33 05/10A	1,000,000	EUR	1,093,818	0.11
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 4.0% 16-07-32	4,900,000	EUR	4,990,941	0.48
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 7.5% PERP	8,600,000	USD	8,291,591	0.80
DEUTSCHE BANK A FL.R 22-28 23/02A	1,600,000	EUR	1,557,277	0.15
DEUTSCHE BANK AG FL.R 20-31 19/05A	2,400,000	EUR	2,451,082	0.24
DEUTSCHE BANK AG FL.R 22-32 24/06A	9,000,000	EUR	9,013,698	0.87
DEUTSCHE BANK AKT FL.R 24-30 15/01A	2,500,000	EUR	2,563,943	0.25
DEUTSCHE BK 4.0% 12-07-28 EMTN	1,100,000	EUR	1,121,485	0.11
DEUTSCHE BK 4.5% 12-07-35 EMTN	3,000,000	EUR	3,107,782	0.30
			34,191,617	3.32
Ierland				
BANK OF IRELAND GROUP FL.R 23-29 13/11A	2,900,000	EUR	3,057,174	0.30
			3,057,174	0.30
Japan				
MIZUHO FINANCIAL GROUP 3.46% 27-08-30	3,171,000	EUR	3,207,773	0.31
			3,207,773	0.31
Luxemburg				
ABN AMRO BANK FL.R 17-49 01/12S	3,000,000	EUR	2,961,273	0.29
			2,961,273	0.29
Nederland				
ADECCO INTL FIN SERV FL.R 21-82 21/03A	2,000,000	EUR	1,857,385	0.18
ALLIANDER FL.R 24-XX 27/06A	500,000	EUR	519,662	0.05
COOPERATIEVE RABOBANK FL.R 20-28 05/05A	1,800,000	EUR	1,715,976	0.17
ING GROEP NV FL.R 23-34 23/05A	1,600,000	EUR	1,732,680	0.17
ING GROEP NV FL.R 24-29 12/08A	2,000,000	EUR	2,054,598	0.20
			7,880,301	0.76
Noorwegen				
DNB BANK A FL.R 23-29 01/11A	1,515,000	EUR	1,600,484	0.16
			1,600,484	0.16
Spanje				
ABERTIS FINANCE BV 4.87% PERP	2,500,000	EUR	2,564,209	0.25
BANCO DE BADELL FL.R 24-30 13/09A	500,000	EUR	519,381	0.05
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 3.5% 09-01-30	5,000,000	EUR	5,089,255	0.49
CAIXABANK 4.625% 16-05-27 EMTN	5,000,000	EUR	5,117,773	0.50
CAIXABANK SA FL.R 18-30 17/04A	4,800,000	EUR	4,779,088	0.46
CAIXABANK SA FL.R 18-XX 23/03Q	3,000,000	EUR	3,015,717	0.29
CAIXABANK SA FL.R 20-26 18/11A11A	1,200,000	EUR	1,174,255	0.11
			22,259,678	2.16
Zwitserland				
UBS GROUP AG FL.R 23-28 17/03A	3,333,000	EUR	3,444,531	0.33
UBS GROUP AG FL.R 23-32 17/03A	3,333,000	EUR	3,594,893	0.35
			7,039,424	0.68
Verenigd Koninkrijk				
LLOYDS BANKING GROUP 3.5% 06-11-30	6,118,000	EUR	6,193,185	0.60
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 3.828% 24-07-32	5,200,000	EUR	5,328,523	0.52
NATWEST GROUP PLC FL.R 22-28 06/09A	2,439,000	EUR	2,507,022	0.24
			14,028,730	1.36
Verenigde Staten van Amerika				
BANK OF AMERICA CORP FL.R 19-29 08/08A	1,872,000	EUR	1,719,046	0.17
BANK OF AMERICA CORP FL.R 20-31 26/10A	1,600,000	EUR	1,384,687	0.13

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
JPMORGAN CHASE CO FL.R 22-30 23/03A	17,000,000	EUR	16,285,242	1.58
MORGAN STANLEY FL.R 23-29 02/03A	4,500,000	EUR	4,725,331	0.46
			24,114,306	2.34
Totaal obligaties met variabele rente			168,075,176	16.30
Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereguleerde markt			916,428,692	88.87
Instellingen voor collectieve belegging				
Aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen				
Frankrijk				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	2	EUR	3,186	0.00
			3,186	0.00
Luxemburg				
CANDRIAM BONDS CAPITAL SECURITIES Z C	8,496	EUR	16,006,294	1.55
CANDRIAM BONDS TOTAL RETURN Z C	11,165	EUR	18,254,551	1.77
CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Z EUR C	27,577	EUR	46,765,903	4.54
			81,026,748	7.86
Totaal aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen			81,029,934	7.86
Totaal instellingen voor collectieve belegging			81,029,934	7.86
Totaal van de effectenportefeuille			997,458,626	96.73
Aanschaffingswaarde			981,703,617	



CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2024

Geografische spreiding (in % van nettoactiva)

Frankrijk	25.62
Verenigde Staten van Amerika	13.93
Nederland	10.79
Luxemburg	10.23
Duitsland	9.75
Verenigd Koninkrijk	5.54
Zweden	4.11
België	3.48
Spanje	3.14
Italië	2.65
Australië	1.60
Finland	1.08
Denemarken	1.04
Ierland	0.95
Canada	0.85
Japan	0.74
Zwitserland	0.68
Oostenrijk	0.39
Noorwegen	0.16
Totaal	96.73

Economische indeling (in % van nettoactiva)

Banken, financiële instellingen	58.22
Beleggingsfondsen	7.86
Vastgoed	5.02
Obligaties van staten, provincies en gemeenten	4.94
Farmaceutica	3.63
Kantooruitrusting en informaticamateriaal	1.86
Communicatie	1.81
Nutsbedrijven	1.60
Diverse dienstverleningen	1.58
Machine- en apparatenbouw	1.35
Bouwmaterialen	1.26
Elektrische engineering	1.16
Diverse consumptiegoederen	1.09
Transport	1.05
Verzekeringen	0.91
Voeding en niet-alcoholische dranken	0.82
Aardolie	0.50
Chemie	0.45
Elektronica en halfgeleiders	0.45
Hotels en restaurants	0.45
Textiel en kledij	0.38
Grafische kunst en uitgeverijen	0.35
Totaal	96.73



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waardering swaarde (in EUR)	% netto-activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
Obligaties				
Australië				
AUSTRALIA NEW ZEA BK 3.652 23-26 20/01A	3,767,000	EUR	3,801,041	0.45
MACQUARIE GROUP 4.7471 23-30 23/01A	2,556,000	EUR	2,739,648	0.32
			6,540,689	0.77
Oostenrijk				
AUSTRIA 0.5 19-29 20/02A	3,500,000	EUR	3,244,974	0.38
AUSTRIA 0.9 22-32 20/02A	3,854,000	EUR	3,424,097	0.40
AUSTRIA 2.9 23-33 20/02A	4,400,000	EUR	4,460,613	0.53
ERSTE GROUP BANK 3.125 24-33 12/12A	2,100,000	EUR	2,135,834	0.25
			13,265,518	1.56
België				
ANHEUSER INBEV SANV 3.75 24-37 22/03A	1,572,000	EUR	1,607,275	0.19
ANHEUSER-BUSCH INBEV 1.125 19-27 01/07A	3,000,000	EUR	2,895,409	0.34
BELFIUS BANQUE SA/NV 0.375 20-25 02/09A	1,000,000	EUR	986,127	0.12
BELFIUS SANV 3.375% 20-02-31	2,000,000	EUR	1,997,825	0.24
BELFIUS SANV 3.875 23-28 12/06A	3,100,000	EUR	3,201,969	0.38
BELGIUM 0.375 20-30 15/04A	1,800,000	EUR	1,589,072	0.19
BELGIUM 3 23-33 22/06A	10,000,000	EUR	10,101,896	1.19
COMMUNAUTE FLAMANDE 0.375 16-26 13/10A	3,000,000	EUR	2,886,124	0.34
EUROPEAN UNION 1.00 22-32 06/07A	3,300,000	EUR	2,924,086	0.34
EUROPEAN UNION 2.875 24-27 06/12A	1,500,000	EUR	1,524,012	0.18
EUROPEAN UNION 3.0 22-53 04/03A	772,540	EUR	724,323	0.09
EUROPEAN UNION 3.25 23-34 04/07A	9,200,000	EUR	9,489,982	1.12
FLEMISH COM 3.125 24-34 22/06A	2,000,000	EUR	2,000,997	0.24
PROXIMUS 3.75 24-34 27/03A	1,000,000	EUR	1,019,079	0.12
PROXIMUS SA 4.125 23-33 17/11A	1,500,000	EUR	1,583,206	0.19
SOLVAY SA 3.8750 24-28 03/04A	1,200,000	EUR	1,225,705	0.14
UCB SA 1.0000 21-28 30/03A	800,000	EUR	748,160	0.09
			46,505,247	5.48
Bulgarije				
BULGARIA GOVERNMENT I 4.875 23-36 13/05A	3,184,000	EUR	3,502,708	0.41
			3,502,708	0.41
Canada				
BANK OF NOVA SCOTIA 3.5 24-29 17/04A	3,256,000	EUR	3,313,482	0.39
CANADA 0.01 20-30 25/11A	2,300,000	EUR	1,956,245	0.23
CANADA 0.875 18-28 05/07A	2,000,000	EUR	1,886,703	0.22
EXPO DEV CA 0.5 22-27 25/02A	3,000,000	EUR	2,884,562	0.34
NATL BANK OF CANADA 3.75 24-29 02/05A	3,000,000	EUR	3,087,692	0.36
TORONTO DOMINION BK 1.952 22-30 08/04A	2,000,000	EUR	1,878,257	0.22
			15,006,941	1.77
Kroatië				
CROATIA 1.125 19-29 19/06A	3,000,000	EUR	2,813,202	0.33
CROATIA GOVERNMENT I 3.375 24-34 12/03A	1,000,000	EUR	1,031,150	0.12
			3,844,352	0.45
Denemarken				
CARLSBERG BREWERIES 0.375 20-27 30/06A	1,565,000	EUR	1,479,102	0.17
CARLSBERG BREWERIES 0.875 19-29 01/07A	1,500,000	EUR	1,372,486	0.16
ISS GLOBAL AS 3.875 24-29 05/06A	2,481,000	EUR	2,542,869	0.30
VESTAS WIND SYSTEMS 4.125 23-31 15/06A	500,000	EUR	514,723	0.06
VESTAS WIND SYSTEMS A 4.125 23-26 15/06A	1,985,000	EUR	2,016,243	0.24
			7,925,423	0.93
Finland				
FINLAND 1.5000 22-32 15/09A	4,000,000	EUR	3,671,577	0.43
FINLAND GOVERNMENT BOND 2.5% 15-04-30	2,000,000	EUR	2,003,454	0.24
FINNVERA 0.50 16-26 13/04A	1,345,000	EUR	1,313,470	0.15
MUNICIPALITY FINANCE 0.0 21-28 21/04A	2,000,000	EUR	1,848,627	0.22

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
NOKIA OYJ 2.00 19-26 11/03A	150,000	EUR	148,320	0.02
NOKIA OYJ 4.375 23-31 21/08A	2,054,000	EUR	2,151,066	0.25
NORDEA BKP 3.0% 28-10-31 EMTN	3,046,000	EUR	3,014,873	0.36
OP CORPORATE BA 0.6250 22-27 27/07A	909,000	EUR	857,371	0.10
STORA ENSO OYJ 4.0 23-26 01/06A	2,467,000	EUR	2,501,567	0.29
			17,510,325	2.06
Frankrijk				
AGENCE FRANCAISE DE 3.00 24-34 17/01A	2,500,000	EUR	2,441,322	0.29
AGENCE FRANCAISE DEV 0.25 19-29 29/06A	700,000	EUR	622,812	0.07
AIR LIQUIDE FINANCE 2.875 22-32 16/09A	1,500,000	EUR	1,476,804	0.17
ARKEMA 3.5 23-31 23/01A	1,000,000	EUR	1,010,741	0.12
ARVAL SERVICE LEASE 4.75 22-27 22/05A	1,900,000	EUR	1,973,294	0.23
AXA 3.375 24-34 31/05A	2,511,000	EUR	2,538,718	0.30
AXA 3.625 23-33 10/01A	300,000	EUR	313,455	0.04
AXA 3.75 22-30 12/10A	1,000,000	EUR	1,045,319	0.12
BFCM 5.125 23-33 13/01A	500,000	EUR	531,774	0.06
BFCM BANQUE 4.125 23-29 13/03A	2,000,000	EUR	2,082,093	0.25
BFCM BANQUE FEDERATI 3.875 23-28 26/01A	1,700,000	EUR	1,735,245	0.20
BFCM EMTN 4.00 22-29 21/11A	600,000	EUR	622,797	0.07
BNP PARIBAS 3.8750 23-31 10/01A	2,000,000	EUR	2,068,185	0.24
BPCE S.A. 0.01 21-27 14/01A	1,000,000	EUR	945,587	0.11
BUREAU VERITAS 3.5 24-36 22/05A	1,800,000	EUR	1,798,125	0.21
CA 3.75 24-34 22/01A	2,000,000	EUR	2,043,907	0.24
CA 4.0 23-33 18/01A	1,500,000	EUR	1,570,988	0.19
CAISSE DEPOTS CONS 0.01 20-25 15/09A	500,000	EUR	490,648	0.06
CAPGEMINI SE 0.625 20-25 23/06A	1,100,000	EUR	1,088,259	0.13
CIE DE SAINT-GOBAIN 1.875 18-28 21/09A	1,000,000	EUR	967,037	0.11
COMPAGNIE DE SAINT G 3.375 24-30 08/04A	1,300,000	EUR	1,315,942	0.16
COMPAGNIE DE SAINT G 3.75 23-26 29/11A	3,500,000	EUR	3,566,923	0.42
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 3.25% 09-08-29	1,500,000	EUR	1,516,513	0.18
COUNCIL OF EUROPE 0.00 21-31 20/01U	2,500,000	EUR	2,147,022	0.25
CREDIT MUTUEL ARKEA 0.875 21-31 25/10A	600,000	EUR	505,975	0.06
CREDIT MUTUEL ARKEA 3.375 22-27 19/09A	2,000,000	EUR	2,028,447	0.24
CTE CO TRANSP ELEC 2.125 17-32 29/07A	300,000	EUR	275,068	0.03
DANONE 3.071 22-32 07/09A	1,000,000	EUR	995,748	0.12
DANONE 3.47 23-31 22/05A	2,400,000	EUR	2,456,537	0.29
DANONE SA 3.706 23-29 13/11A	1,700,000	EUR	1,758,427	0.21
ELIS EX HOLDELIS 3.75 24-30 21/03A	1,400,000	EUR	1,425,816	0.17
ELIS SA 1.0 19-25 03/04A	2,400,000	EUR	2,386,345	0.28
ENGIE SA 0.5 19-30 24/10A	2,000,000	EUR	1,725,496	0.20
ENGIE SA 3.625 23-26 06/12A	1,700,000	EUR	1,727,733	0.20
ESSILORLUXOTTICA 2.875% 05-03-29	4,600,000	EUR	4,620,133	0.54
FRANCE 0.5 16-25 14/06A	2,000,000	EUR	1,979,422	0.23
FRANCE 1.25 17-34 25/04A	4,000,000	EUR	3,393,107	0.40
FRANCE 5.5 97-29 25/04A	8,000,000	EUR	8,932,458	1.05
GECINA 1.375 17-28 26/01A	1,400,000	EUR	1,343,780	0.16
GROUPAMA SA 3.375 18-28 24/09A	1,100,000	EUR	1,095,699	0.13
KERING FINANCE 3.375 24-32 11/03A	2,500,000	EUR	2,487,543	0.29
KERING SA 3.625 23-31 05/09A	1,000,000	EUR	1,014,382	0.12
KLEPIERRE SA 0.625 19-30 01/07A	1,300,000	EUR	1,142,102	0.13
L OREAL S A 3.375 23-27 23/01A	3,500,000	EUR	3,561,168	0.42
L OREAL S A 3.375 23-29 23/11A	500,000	EUR	514,325	0.06
LA BANQUE POSTALE 3.1250 24-34 26/01A	1,200,000	EUR	1,214,973	0.14
LA POSTE 2.625 22-28 14/09A	2,000,000	EUR	1,979,979	0.23
ORANGE SA 0.00 19-26 04/09U	900,000	EUR	861,948	0.10
ORANGE SA 3.625 22-31 16/11A	1,700,000	EUR	1,762,633	0.21
PERNOD RICARD 3.25 22-28 02/11A	2,000,000	EUR	2,022,152	0.24
PRAEMIA HEALTHCARE 375 20-30 17/09A	800,000	EUR	702,121	0.08

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waardering swaarde (in EUR)	% netto-activa
PSA BANQUE FRANCE 3.50 24-27 19/07A	1,100,000	EUR	1,112,731	0.13
RCI BANQUE 3.375% 26-07-29	1,000,000	EUR	993,656	0.12
SAGESS 0.625 16-28 20/10A	1,600,000	EUR	1,470,180	0.17
SCHNEIDER ELECT 3.0000 24-31 10/01A	3,100,000	EUR	3,127,161	0.37
SCHNEIDER ELECTRIC S 1 20-27 09/04A	500,000	EUR	482,888	0.06
SCHNEIDER ELECTRIC S 3.25 23-28 12/06A	1,000,000	EUR	1,020,468	0.12
SNCF RESEAU 1.00 16-31 09/11A	1,900,000	EUR	1,649,301	0.19
SOCIETE GENERALE SA 4.0 22-27 16/11A	1,500,000	EUR	1,542,183	0.18
SOCIETE GRAND PARIS 1.125 18-28 22/10A	2,000,000	EUR	1,884,727	0.22
SODEXO 0.75 20-25 27/04A	400,000	EUR	397,026	0.05
STE AUTOPARRHI 1.5 18-30 25/01A	1,000,000	EUR	929,739	0.11
UNEDIC 0.25 20-29 25/11A	3,500,000	EUR	3,106,338	0.37
UNIBAIL-RODAMCO 1.8750 18-31 15/01A	1,000,000	EUR	916,082	0.11
UNION NAT.INTERPRO.EMP 0.00 20-28 25/11U	2,000,000	EUR	1,805,929	0.21
			110,265,436	12.99
Duitsland				
BUNDESREPUBLIK DEUTS 2.30 23-33 15/02A	7,500,000	EUR	7,518,264	0.89
BUNDSOBLIGATION 2.1% 12-04-29	4,000,000	EUR	3,997,469	0.47
COMMERZBANK AKTIENGESSELLSCHAFT 2.625% 08-12-28	1,100,000	EUR	1,092,887	0.13
DEUTSCHE BOERSE 3.875 23-33 28/09A	1,300,000	EUR	1,368,777	0.16
DEUTSCHE BOERSE AG 0.00 21-26 22/02U	1,100,000	EUR	1,068,756	0.13
E.ON SE 3.3750 24-31 15/01A	2,000,000	EUR	2,026,924	0.24
GERMANY 0 20-30 08/11A	3,000,000	EUR	2,592,473	0.31
GERMANY 0.00 21-31 15/08U	3,000,000	EUR	2,607,623	0.31
GERMANY 0.25 17-27 15/02A	1,000,000	EUR	964,272	0.11
GERMANY 0.50 17-27 16/02A	4,000,000	EUR	3,851,269	0.45
GERMANY 0.625 17-27 07/04A	2,500,000	EUR	2,406,751	0.28
GERMANY 0.625 17-27 08/02A	3,000,000	EUR	2,896,844	0.34
GERMANY 0.625 19-29 05/02A	2,000,000	EUR	1,858,289	0.22
HENKEL AG & CO KGAA 2.625 22-27 13/09A	2,000,000	EUR	2,004,971	0.24
HOCHTIEF AG 0.5 19-27 03/09A	566,000	EUR	534,959	0.06
INFINEON TECHNOLOGIE 3.375 24-27 26/02A	2,000,000	EUR	2,022,729	0.24
KFW 0.0100 19-27 05/05A	3,115,000	EUR	2,958,454	0.35
KFW 0.625 18-28 07/01A	3,000,000	EUR	2,855,911	0.34
KREDITANSTALT FUER W 2.75 23-30 15/05A	2,000,000	EUR	2,029,058	0.24
KREDITANSTALT FUER W 2.875 23-33 07/06A	3,000,000	EUR	3,055,544	0.36
MUENCHENER RUECK FL.R 20-41 26/05A	1,000,000	EUR	871,397	0.10
NRW.BANK 0.25 22-27 16/03A	4,000,000	EUR	3,821,101	0.45
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.6% 15-08-34	4,000,000	EUR	4,080,647	0.48
SANTANDER CONSUMER B 4.375 23-27 13/09A	1,000,000	EUR	1,039,395	0.12
VOLKSWAGEN LEASING G 0.25 21-26 12/01A	1,500,000	EUR	1,459,917	0.17
VONOVIA SE 1.375 22-26 28/01A	300,000	EUR	295,535	0.03
VONOVIA SE 4.75 22-27 23/05A	1,700,000	EUR	1,769,780	0.21
			63,049,996	7.43
Hongarije				
HUNGARY 4.0 24-29 25/07A	2,724,000	EUR	2,769,610	0.33
			2,769,610	0.33
Indonesië				
INDONESIA 0.9 20-27 14/02A	5,000,000	EUR	4,762,547	0.56
INDONESIA 1.45 19-26 18/06A	1,100,000	EUR	1,066,472	0.13
			5,829,019	0.69
Ierland				
ABBOTT IRL FINANCING 0.375 19-27 19/11A	969,000	EUR	909,525	0.11
IRELAND 0.00 21-31 18/10U	3,000,000	EUR	2,542,284	0.30
IRELAND 1.35 18-31 18/03A	4,000,000	EUR	3,765,926	0.44
KERRY GROUP FIN SERV 0.625 19-29 20/09A	819,000	EUR	742,215	0.09
LINDE PUBLIC LIMITED 3.5 24-34 04/06A	2,500,000	EUR	2,554,440	0.30
RYANAIR DAC 0.875 21-26 25/05A	359,000	EUR	349,750	0.04
SMURFIT KAPPA TSY 0.5000 21-29 22/09A	427,000	EUR	382,285	0.05

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waardering swaarde (in EUR)	% netto-activa
SMURFIT KAPPA TSY 1.5 19-27 15/09S	1,000,000	EUR	970,488	0.11
			12,216,913	1.44
Italië				
ASSICURAZ GENERALI 2.124 19-30 01/10A	1,262,000	EUR	1,192,037	0.14
INTESA SANPAOLO SPA 1.35 21-31 24/02A	1,000,000	EUR	889,971	0.10
ITALY 0.90 20-31 01/04S	7,000,000	EUR	6,153,898	0.73
ITALY 1.65 20-30 01/12S	9,500,000	EUR	8,815,700	1.04
ITALY 2.45 16-33 01/09S	2,500,000	EUR	2,344,443	0.28
ITALY 2.8 18-28 01/12S	7,500,000	EUR	7,556,108	0.89
ITALY 3.50 14-30 01/03S	1,500,000	EUR	1,549,866	0.18
ITALY 4.2 23-34 01/03S	7,000,000	EUR	7,446,401	0.88
ITALY BTP 6.50 97-27 01/11S	9,800,000	EUR	10,865,518	1.28
ITALY BUONI POLIENNALI 3.80 23-28 01/08S	8,000,000	EUR	8,314,450	0.98
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.0% 01-10-29	10,500,000	EUR	10,573,693	1.25
TERNA S.P.A. 0.375 20-30 25/09A	1,000,000	EUR	857,903	0.10
TERNA SPA 0.375 21-29 23/06A	1,122,000	EUR	1,003,456	0.12
TERNA SPA 1.0000 19-26 10/04A	394,000	EUR	386,046	0.05
			67,949,490	8.01
Japan				
JAPAN FINANCE ORGANI 0.01 21-28 02/02A	907,000	EUR	839,426	0.10
TAKEDA PHARMA 3 18-30 21/11A	1,500,000	EUR	1,493,349	0.18
			2,332,775	0.27
Luxemburg				
BANCO SANTANDER 3.5000 24-28 09/01A	3,700,000	EUR	3,749,726	0.44
BANQUE EUROP INVEST 0 21-31 14/01A	3,000,000	EUR	2,585,765	0.30
BANQUE EUROP INVEST 0.375 22-27 15/09A	2,500,000	EUR	2,378,358	0.28
BECTON DICKINSON EUR 3.553 23-29 13/09A	1,000,000	EUR	1,022,900	0.12
BERRY GLOBAL INC 1 20-25 02/01S	2,000,000	EUR	1,996,733	0.24
DH EUROPE FIN 0.45 19-28 18/03A	2,408,000	EUR	2,242,315	0.26
EUROP FIN STABILITY 0.875 22-28 05/09A	2,000,000	EUR	1,894,515	0.22
EUROPEAN UNION 0.75 16-31 04/04A	3,000,000	EUR	2,691,708	0.32
FIDELITY NATIONAL INFO 1 19-28 03/12A12A	1,500,000	EUR	1,397,809	0.16
LUXEMBOURG 0.625 17-27 01/02A	446,000	EUR	431,116	0.05
LUXEMBOURG GRAND DUC 2.875 24-34 01/03A	5,600,000	EUR	5,669,540	0.67
LUXEMBOURG GRAND DUCHY OF 2.625% 23-10-34	3,461,000	EUR	3,419,048	0.40
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 1.00 19-31 02/07A	2,500,000	EUR	2,210,791	0.26
NESTLE FIN 3.5 23-27 13/12A	2,000,000	EUR	2,054,973	0.24
NESTLE FINANCE INT 3.25 22-31 15/01A	2,000,000	EUR	2,055,080	0.24
NESTLE FINANCE INTERNA 3.25 24-37 23/01A	544,000	EUR	539,351	0.06
TRATON FINANCE LUXEM 4.0 23-25 16/09A	1,300,000	EUR	1,307,234	0.15
TYCO ELECTRONICS GRO 0 20-25 14/02A	544,000	EUR	542,006	0.06
			38,188,968	4.50
Mexico				
MEXICO 4.4899 24-32 25/05A	2,415,000	EUR	2,451,216	0.29
			2,451,216	0.29
Nederland				
ABB FINANCE BV 3.125 24-29 15/01A	2,413,000	EUR	2,447,022	0.29
ABN AMRO BANK 0.5 19-26 15/04A	1,146,000	EUR	1,115,081	0.13
ABN AMRO BANK 3.625 23-26 10/01A	1,200,000	EUR	1,212,529	0.14
ABN AMRO BANK 4.25 22-30 21/02A	1,500,000	EUR	1,571,129	0.19
ABN AMRO BK 3.875% 15-01-32	1,000,000	EUR	1,028,906	0.12
AMERICAN MEDICAL SYS 3.5 24-32 08/03A	1,087,000	EUR	1,106,695	0.13
ASML HOLDING NV 0.625 20-29 07/05A	1,088,000	EUR	999,633	0.12
ASML HOLDING NV 3.5 23-25 06/12A	1,160,000	EUR	1,168,491	0.14
BMW INTERNATIONAL INVE 3.5 24-32 17/11A	2,133,000	EUR	2,165,812	0.26
BNG BANK N.V. 0.125 21-33 19/04A	2,000,000	EUR	1,609,458	0.19
BNG BANK NV 0.01 20-32 05/10A	3,000,000	EUR	2,433,590	0.29
BNG BANK NV 0.25 22-32 12/01A	500,000	EUR	421,864	0.05
COOPERATIEVE RA 0.7500 22-32 02/03A	2,800,000	EUR	2,432,098	0.29

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
DEUTSCHE TELEKOM INTL 4.50 10-30 28/10A	2,000,000	EUR	2,190,904	0.26
EDP FINANCE BV 1.625 18-26 26/01A	1,083,000	EUR	1,073,509	0.13
ENEL FIN INTL 0.875 22-31 17/01A	1,700,000	EUR	1,488,813	0.18
ENEL FINANCE INTL 0.375 19-27 17/06A	1,461,000	EUR	1,382,427	0.16
ENEL FINANCE INTL 3.375 24-28 23/07A	1,065,000	EUR	1,083,816	0.13
ENEL FINANCE INTL NV 3.875% 23-01-35	1,000,000	EUR	1,021,057	0.12
GSK CAPITAL BV 3.0 22-27 28/11A	744,000	EUR	751,327	0.09
GSK CAPITAL BV 3.125 22-32 28/11A	1,000,000	EUR	1,006,459	0.12
HEINEKEN NV 1.25 18-27 17/03A	1,000,000	EUR	970,717	0.11
HEINEKEN NV 1.625 20-25 30/03A	333,000	EUR	331,828	0.04
HEINEKEN NV 1.75 18-31 17/03A	1,000,000	EUR	933,854	0.11
HEINEKEN NV 3.625 23-27 15/11A	888,000	EUR	904,622	0.11
IBERDROLA INTL BV 1.125 16-26 21/04A	1,500,000	EUR	1,473,625	0.17
ING BANK NEDERLAND N 3.0 24-34 21/05A	2,000,000	EUR	2,021,479	0.24
ING BANK NEDERLAND NV 4.125 23-26 02/10A	2,000,000	EUR	2,050,548	0.24
ING GROUP NV 2.5 18-30 15/11A	700,000	EUR	675,624	0.08
KONINKLIJKE AHOLD 3.5 23-28 04/04A	2,000,000	EUR	2,046,183	0.24
KONINKLIJKE AHOLD DE 0.375 21-30 18/03A	2,000,000	EUR	1,759,668	0.21
KPN NV 0.875 21-33 15/11A50 21-33 15/11A	1,500,000	EUR	1,222,403	0.14
MSD NETHERLANDS CAP 3.25 24-32 30/05A	2,391,000	EUR	2,420,183	0.29
MSD NETHERLANDS CAPITAL BV 3.5% 30-05-37	1,000,000	EUR	1,009,262	0.12
NETHERLANDS 2.5 23-33 15/07A	8,500,000	EUR	8,480,608	1.00
NOVO NORDISK FINANCE 3.25 24-31 21/01A	2,571,000	EUR	2,623,550	0.31
PACCAR FINANCIAL EUROPE BV 3.0% 29-08-27	436,000	EUR	439,244	0.05
PLUXEE NV 3.5 24-28 04/09A	600,000	EUR	606,455	0.07
RELX FINANCE BV 3.375 24-33 20/03A	700,000	EUR	703,150	0.08
RELX FINANCE BV 3.75 23-31 12/06A	1,030,000	EUR	1,067,142	0.13
SANDOZ FINANCE BV 3.25% 12-09-29	1,795,000	EUR	1,810,712	0.21
SANDOZ FINANCE BV 3.97 23-27 17/04A	1,410,000	EUR	1,445,639	0.17
SIKA CAPITAL BV 3.75 23-26 03/11A	1,386,000	EUR	1,409,518	0.17
SWISSCOM FINANCE BV 3.25% 05-09-34	2,097,000	EUR	2,097,724	0.25
SWISSCOM FINANCE BV 3.50 24-28 29/08A	1,024,000	EUR	1,051,617	0.12
TOYOTA MOTOR FINANCE 3.125 24-27 11/01A	1,003,000	EUR	1,009,458	0.12
TOYOTA MOTOR FINANCE 3.375 23-26 13/01A	274,000	EUR	275,795	0.03
VOLKSWAGEN INTL FIN 4.125 22-25 15/11A	1,200,000	EUR	1,211,261	0.14
VW INTL FINANCE 1.625 15-30 16/01A	500,000	EUR	457,839	0.05
WOLTERS KLUWER 3.0 22-26 23/09A	500,000	EUR	502,412	0.06
WOLTERS KLUWER NV 3.25 24-29 18/03A	2,329,000	EUR	2,371,221	0.28
			75,093,961	8.85
Filippijnen				
PHILIPPINES 0.2500 21-25 28/04A	2,800,000	EUR	2,766,319	0.33
PHILIPPINES 0.875 19-27 17/05A	1,500,000	EUR	1,419,325	0.17
			4,185,644	0.49
Polen				
BANK GOSPODARSTWA KRA 0.375 21-28 13/10A	2,790,000	EUR	2,534,655	0.30
			2,534,655	0.30
Portugal				
EDP SA 1.7 20-80 20/07A	1,500,000	EUR	1,480,356	0.17
ENERGIAS DE PORTUGAL 3.875 23-28 26/06A	1,500,000	EUR	1,547,938	0.18
PORTUGAL 2.25 18-34 18/04A	4,000,000	EUR	3,836,136	0.45
			6,864,430	0.81
Roemenië				
ROMANIA 1.3750 20-29 02/12A	2,500,000	EUR	2,141,642	0.25
ROMANIA 2.0 21-33 14/04A	1,367,000	EUR	1,040,019	0.12
ROMANIA 2.875 18-29 11/03A	1,000,000	EUR	940,164	0.11
ROMANIA 3.6240 20-30 26/05A	3,000,000	EUR	2,817,697	0.33
ROMANIA 3.75 22-34 07/02A	2,080,000	EUR	1,785,477	0.21
			8,724,999	1.03

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
Slovakije				
SLOVAKIA 3.625 23-33 08/06A	2,207,129	EUR	2,272,364	0.27
			2,272,364	0.27
Spanje				
ADIF - ALTA VELOCIDAD 0.55 20-30 30/04AA	2,100,000	EUR	1,849,285	0.22
AMADEUS CM 3.5 24-29 21/03A	1,600,000	EUR	1,630,837	0.19
BANCO DE BADELL 3.25 24-34 05/06A	2,400,000	EUR	2,457,079	0.29
BANCO NTANDER 3.25 23-28 14/02A	1,500,000	EUR	1,530,256	0.18
BANCO SANTANDER 3.875 23-28 16/01A	2,400,000	EUR	2,472,385	0.29
BANCO SANTANDER ALL 3.875 24-29 22/04A	2,700,000	EUR	2,771,152	0.33
CAIXABANK SA 0.75 21-28 26/05A	3,000,000	EUR	2,855,776	0.34
CELLNEX FINANCE CO 1.25 21-29 15/01A	1,000,000	EUR	928,255	0.11
CELLNEX FINANCE COMP 3.625 24-29 24/01A	1,500,000	EUR	1,525,222	0.18
CELLNEX TELECOM SA 1.875 20-29 26/06A06A	1,500,000	EUR	1,420,151	0.17
IBERDROLA FINANZAS 1.25 17-27 13/09A	500,000	EUR	484,580	0.06
IBERDROLA FINANZAS 3.375 22-32 22/11A	2,500,000	EUR	2,538,890	0.30
IBERDROLA FINANZAS SAU 2.625% 30-03-28	1,900,000	EUR	1,893,529	0.22
IBERDROLA FINANZAS SAU 3.625% 18-07-34	1,000,000	EUR	1,023,102	0.12
SANTANDER CONS FIN 0 21-26 23/02A	1,300,000	EUR	1,260,295	0.15
SPAIN 0.1 21-31 30/04A	11,500,000	EUR	9,797,799	1.15
SPAIN 0.60 19-29 31/10A	8,000,000	EUR	7,301,341	0.86
SPAIN 0.7 22-32 30/04A	7,000,000	EUR	6,050,002	0.71
SPAIN 1.45 19-29 30/04A	10,000,000	EUR	9,584,710	1.13
SPAIN 1.50 17-27 30/04A	6,000,000	EUR	5,898,151	0.69
SPAIN 1.571 19-29 30/04A	323,000	EUR	308,646	0.04
SPAIN 1.95 15-30 30/07A	5,000,000	EUR	4,834,088	0.57
SPAIN 3.25 24-34 30/04A	15,500,000	EUR	15,792,688	1.86
SPAIN 3.55 23-33 31/10A	12,700,000	EUR	13,274,746	1.56
TELEFONICA EMISIONES 1.93 16-31 17/10A	1,500,000	EUR	1,378,686	0.16
			100,861,651	11.88
Zweden				
SKANDINAVISKA ENSKIL 3.75 23-28 07/02A	1,376,000	EUR	1,407,982	0.17
SKANDINAVISKA ENSKIL 4.375 23-28 06/11A	1,378,000	EUR	1,449,595	0.17
VOLVO TREASURY AB 3.125% 26-08-29	1,144,000	EUR	1,146,587	0.14
			4,004,164	0.47
Zwitserland				
UBS GROUP SA 0.25 21-28 24/02A	1,000,000	EUR	919,156	0.11
UBS SWITZERLAND AG 3.146 24-31 21/06A	4,800,000	EUR	4,898,181	0.58
			5,817,337	0.69
Verenigde Arabische Emiraten				
EMIRATES TELECOM 2.75 14-26 18/06A	1,000,000	EUR	999,570	0.12
			999,570	0.12
Verenigd Koninkrijk				
ANZ NEW ZEALAND INTL 3.527 24-28 24/01A	1,156,000	EUR	1,177,531	0.14
BRITISH TEL 3.75 23-31 13/05A	1,000,000	EUR	1,033,174	0.12
HSBC HOLDINGS 3.755 24-29 20/05A	4,000,000	EUR	4,078,908	0.48
NATL WESTMINSTER BANK 2.75% 04-11-27	3,724,000	EUR	3,717,850	0.44
RECKITT BENCK TREA SE 3.625 23-28 14/09A	770,000	EUR	790,123	0.09
RECKITT BENCKISER TR 0.375 20-26 19/05A	2,374,000	EUR	2,300,028	0.27
SANTANDER UK 3.125 24-31 12/05A	4,638,000	EUR	4,730,678	0.56
WESTPAC SECURITIES 1.099 22-26 24/03A	4,164,000	EUR	4,065,672	0.48
			21,893,964	2.58
Verenigde Staten van Amerika				
ABBVIE INC 0.75 19-27 18/11A	1,427,000	EUR	1,355,311	0.16
ANZ NEW ZEALAND INTL 0.895 22-27 23/03A	2,392,000	EUR	2,313,343	0.27
AT&T INC 0.8000 19-30 04/03A	741,000	EUR	664,501	0.08
AVANTOR FUNDING INC 2.625 20-25 06/11S	2,000,000	EUR	1,988,345	0.23
BANQUE INTERNATIONAL 0 20-30 21/02A	2,000,000	EUR	1,759,910	0.21
BOSTON SCIENTIF CORP 0.6250 19-27 01/12A	1,836,000	EUR	1,730,047	0.20
CELLNEX FINANCE CO 1.0000 21-27 15/09A	1,800,000	EUR	1,715,357	0.20

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
CITIGROUP INC 1.625 18-28 21/03A	2,000,000	EUR	1,918,239	0.23
COLGATE-PALMOLIVE CO 0.5 19-26 06/03A	833,000	EUR	814,383	0.10
FIDELITY NATIONAL INF 1.5 19-27 21/05A	571,000	EUR	554,165	0.07
FORD MOTOR CREDIT 4.165 24-28 21/11A	1,825,000	EUR	1,859,883	0.22
GENERAL MILLS INC 3.907 23-29 13/04A	696,000	EUR	720,234	0.08
GENERAL MOTORS FINAN 4.3 23-29 15/02A	654,000	EUR	679,164	0.08
IBM CORP 3.6250 23-31 06/02A	2,395,000	EUR	2,466,594	0.29
ILLINOIS TOOL WORKS 3.375 24-32 17/05A	1,757,000	EUR	1,796,193	0.21
KELLANOVA 3.75 24-34 16/05A	2,000,000	EUR	2,046,814	0.24
KELLOGG CO 0.5 21-29 20/05A	923,000	EUR	836,619	0.10
MC DONALD S CORP 3.625 23-27 28/11A	1,368,000	EUR	1,402,187	0.17
MCDONALD S CORP 0.9 19-26 15/06A	1,200,000	EUR	1,171,398	0.14
MORGAN STANLEY 0.406 21-27 30/04A	2,000,000	EUR	1,914,042	0.23
NASDAQ INC 0.875 20-30 13/02A	2,720,000	EUR	2,445,976	0.29
NASDAQ INC 1.7500 19-29 28/03A	2,000,000	EUR	1,905,489	0.22
NETFLIX INC 3.8750 19-29 15/11S	800,000	EUR	832,778	0.10
PROCTER & GAMBL 0.3500 21-30 05/05A	1,000,000	EUR	885,553	0.10
PROCTER AND GAMBLE 3.2 24-34A	3,500,000	EUR	3,553,378	0.42
PROCTER AND GAMBLE 3.25 23-26 02/08A	1,603,000	EUR	1,621,544	0.19
PROLOGIS EURO FINANCE 0.625 19-31 10/09A	2,000,000	EUR	1,696,591	0.20
PROLOGIS EURO FINANCE 1.875 18-29 05/01A	1,000,000	EUR	961,422	0.11
PROLOGIS EURO FINANCE 4.625 23-33 23/05A	1,400,000	EUR	1,511,998	0.18
STRYKER 3.375 23-28 11/12A	844,000	EUR	861,520	0.10
THERMO FISHER SCIENT 0.1250 19-25 01/03A	402,000	EUR	400,119	0.05
THERMO FISHER SCIENT 3.2 22-26 21/01A	1,000,000	EUR	1,004,806	0.12
T-MOBILE USA 3.55 24-29 08/05A	3,330,000	EUR	3,410,387	0.40
VERIZON COMMUNICATIO 0.375 21-29 22/03A	1,000,000	EUR	902,056	0.11
			51,700,346	6.09
Totaal obligaties			704,107,711	82.95
Obligaties met variabele rente				
Australië				
AUSTRALIA NEW ZEA BK FL.R 23-33 03/02A	1,212,000	EUR	1,272,087	0.15
			1,272,087	0.15
België				
KBC GROUPE FL.R 22-27 23/11A	2,500,000	EUR	2,570,478	0.30
KBC GROUPE SA FL.R 21-31 07/12A	800,000	EUR	763,737	0.09
KBC GROUPE SA FL.R 24-35 17/04A	1,000,000	EUR	1,040,380	0.12
PROXIMUS 4.75% PERP	1,900,000	EUR	1,896,438	0.22
			6,271,033	0.74
Canada				
CAN IMP BK SYD FL.R 24-27 29/01Q	1,097,000	EUR	1,103,084	0.13
ROYAL BANK OF CANAD FL.R 24-28 02/07Q	3,643,000	EUR	3,646,093	0.43
			4,749,177	0.56
Finland				
NORDEA BANK ABP FL.R 23-34 23/02A	500,000	EUR	526,653	0.06
			526,653	0.06
Frankrijk				
ARKEMA FL.R 24-XX 25/03A	500,000	EUR	516,089	0.06
AXA SA FL.R 21-41 07/04A	2,429,000	EUR	2,109,432	0.25
BNP PAR FL.R 23-32 13/11A	1,500,000	EUR	1,601,722	0.19
BNP PARIBAS FL.R 23-31 13/04A	3,000,000	EUR	3,128,930	0.37
BNP PARIBAS SA FL.R 22-32 31/03A	500,000	EUR	486,987	0.06
BPCE FL.R 22-28 14/01A	2,500,000	EUR	2,372,737	0.28
CNP ASSURANCES FL.R 23-52 18/07A	1,500,000	EUR	1,604,901	0.19
CREDIT AGRICOLE SA FL.R 20-30 05/06A	1,000,000	EUR	991,355	0.12
ORANGE SA FL.R 19-XX 19/03A	300,000	EUR	289,857	0.03
VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 20-XX 20.04A	600,000	EUR	588,966	0.07
VIGIE FL.R 19-XX 12/09A	1,000,000	EUR	967,838	0.11

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
			14,658,814	1.73
Duitsland				
CMZB FRANCFORT FL.R 23-30 18/01A	1,200,000	EUR	1,279,349	0.15
COMMERZBANK AG FL.R 20-30 05/12A	400,000	EUR	401,248	0.05
COMMERZBANK AKTIENG FL.R 24-27 12/03Q	600,000	EUR	602,111	0.07
DEUTSCHE BANK AKT FL.R 23-25 11/07Q	1,600,000	EUR	1,606,019	0.19
DEUTSCHE BK 4.0% 12-07-28 EMTN	300,000	EUR	305,859	0.04
			4,194,586	0.49
Ierland				
AIB GROUP PLC FL.R 23-29 23/07A	1,545,000	EUR	1,624,988	0.19
BANK OF IRELAND GRP FL.R 23-28 16/07A	1,002,000	EUR	1,050,212	0.12
			2,675,200	0.32
Italië				
INTESA SANPAOLO FL.R 23-34 20/02A	1,220,000	EUR	1,326,038	0.16
UNICREDIT FL.R 24-28 11/06A	3,246,000	EUR	3,307,045	0.39
UNICREDIT FL.R 24-31 23/01A	1,500,000	EUR	1,563,636	0.18
			6,196,719	0.73
Luxemburg				
DNB BANK ASA FL.R 23-27 16/02A	2,265,000	EUR	2,284,773	0.27
			2,284,773	0.27
Noorwegen				
DNB BANK ASA 0.25 21-29 23/02A	500,000	EUR	459,404	0.05
			459,404	0.05
Portugal				
ENERGIAS DE PORTUGAL FL.R 23-83 23/04A	900,000	EUR	947,406	0.11
			947,406	0.11
Spanje				
BANCO DE BADELL FL.R 23-29 07/02A	600,000	EUR	635,626	0.07
BANCO DE BADELL FL.R 23-29 07/06A	1,000,000	EUR	1,062,416	0.13
BANCO DE SABADELL SA FL.R 20-27 11/09A	1,100,000	EUR	1,078,285	0.13
BANCO DE SABADELL SA FL.R 22-26 24/03A	200,000	EUR	199,767	0.02
BBVA FL.R 23-31 13/01A	1,000,000	EUR	1,060,599	0.12
BBVA SA FL.R 21-27 24/03A	1,000,000	EUR	969,692	0.11
IBERDROLA FINANZAS FL.R 29-XX 25/07A	1,000,000	EUR	1,034,043	0.12
REDELA CORPORATION 23-XX 07/08A	600,000	EUR	617,284	0.07
			6,657,712	0.78
Zweden				
SWEDBANK AB FL.R 21-27 20/05A	2,000,000	EUR	1,930,249	0.23
			1,930,249	0.23
Zwitserland				
UBS GROUP AG FL.R 23-31 11/01A	2,586,000	EUR	2,724,568	0.32
			2,724,568	0.32
Verenigd Koninkrijk				
HSBC FL.R 23-32 10/03A	1,000,000	EUR	1,079,359	0.13
HSBC FL.R 23-33 23/05A	500,000	EUR	545,896	0.06
LLOYDS BANK GROUP FL.R 24-34 05/04A	1,559,000	EUR	1,596,761	0.19
VODAFONE GROUP PLC FL.R 20-80 27/08A	2,137,000	EUR	2,114,020	0.25
			5,336,036	0.63
Verenigde Staten van Amerika				
BANK OF AMERICA CORP FL.R 19-29 08/08A	1,571,000	EUR	1,442,640	0.17
BANK OF AMERICA CORP FL.R 21-31 22/03A	1,845,000	EUR	1,631,196	0.19
CITIGROUP FL.R 24-28 14/05Q	864,000	EUR	865,782	0.10
CITIGROUP INC FL.R 18-26 24/07A	1,866,000	EUR	1,849,721	0.22
JPM CHASE FL.R 24-28 06/06Q	4,041,000	EUR	4,059,767	0.48
JPMORGAN CHASE CO FL.R 19-27 11/03A	1,343,000	EUR	1,315,369	0.15
JPMORGAN CHASE CO FL.R 22-30 23/03A	949,000	EUR	909,100	0.11
			12,073,575	1.42
Totaal obligaties met variabele rente			72,957,992	8.60
Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt			777,065,703	91.55

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
Instellingen voor collectieve belegging				
Aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen				
Frankrijk				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	12,501	EUR	19,914,842	2.35
			19,914,842	2.35
Luxemburg				
CANDRIAM BONDS CAPITAL SECURITIES Z C	2,300	EUR	4,333,154	0.51
CANDRIAM BONDS CREDIT ALPHA Z C	5,800	EUR	10,462,967	1.23
CANDRIAM BONDS TOTAL RETURN Z C	4,200	EUR	6,866,916	0.81
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EURO Z C	1	EUR	933	0.00
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL CONVERTIBLE Z C	2,890	EUR	3,135,361	0.37
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND IMPACT Z C	11,300	EUR	10,228,872	1.21
CLEOME INDEX EURO LONG TERM BONDS Z C	1	EUR	1,574	0.00
CLEOME INDEX EURO SHORT TERM BONDS Z C	1	EUR	1,237	0.00
			35,031,014	4.13
Totaal aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen			54,945,856	6.47
Totaal instellingen voor collectieve belegging			54,945,856	6.47
Totaal van de effectenportefeuille			832,011,559	98.02
Aanschaffingswaarde			830,530,804	



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2024

Geografische spreiding (in % van nettoactiva)

Frankrijk	17.06
Spanje	12.67
Luxemburg	8.90
Nederland	8.85
Italië	8.74
Duitsland	7.92
Verenigde Staten van Amerika	7.51
België	6.22
Verenigd Koninkrijk	3.21
Canada	2.33
Finland	2.12
Ierland	1.75
Oostenrijk	1.56
Roemenië	1.03
Zwitserland	1.01
Denemarken	0.93
Australië	0.92
Portugal	0.92
Zweden	0.70
Indonesië	0.69
Filippijnen	0.49
Kroatië	0.45
Bulgarije	0.41
Hongarije	0.33
Polen	0.30
Mexico	0.29
Japan	0.27
Slovakije	0.27
Verenigde Arabische Emiraten	0.12
Noorwegen	0.05
Totaal	98.02

Economische indeling (in % van nettoactiva)

Banken, financiële instellingen	34.02
Obligaties van staten, provincies en gemeenten	33.28
Beleggingsfondsen	6.47
Supranationale instellingen	3.31
Communicatie	2.69
Farmaceutica	1.70
Nutsbedrijven	1.69
Diverse dienstverleningen	1.56
Tabak en alcohol	1.47
Verzekeringen	1.27
Vastgoed	1.22
Diverse consumptiegoederen	1.14
Voeding en niet-alcoholische dranken	1.04
Transport	0.82
Bouwmaterialen	0.78
Elektrische engineering	0.78
Kleinhandel en warenhuizen	0.74
Elektronica en halfgeleiders	0.66
Internet en internetdiensten	0.65
Machine- en apparatenbouw	0.51
Kantooruitrusting en informaticamateriaal	0.45
Grafische kunst en uitgeverijen	0.34
Chemie	0.32
Hotels en restaurants	0.30
Papier en hout	0.29
Overig	0.19

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



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2024

Economische indeling (in % van nettoactiva)

Aardolie	0.17
Automobielenindustrie	0.14
	98.02



CANDRIAM BONDS Euro Government

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
Obligaties				
Oostenrijk				
AUSTRIA 0.00 20-30 20/02U	7,000,000	EUR	6,176,714	0.55
AUSTRIA 0.50 17-27 20/04A	9,000,000	EUR	8,660,917	0.78
AUSTRIA 0.9 22-32 20/02A	7,000,000	EUR	6,219,168	0.56
AUSTRIA 1.85 22-49 23/05A	10,500,000	EUR	8,487,204	0.76
AUSTRIA 2.40 13-34 23/05A	1,500,000	EUR	1,456,061	0.13
AUSTRIA 2.9 24-34 20/02A	9,500,000	EUR	9,596,587	0.86
AUSTRIA 2.90 23-29 23/05A	4,500,000	EUR	4,596,982	0.41
			45,193,633	4.05
België				
BELGIUM 0.375 20-30 15/04A	7,000,000	EUR	6,179,723	0.55
BELGIUM 1.25 18-33 22/04A	14,500,000	EUR	12,865,245	1.15
BELGIUM 1.7 19-50 22/06A	7,300,000	EUR	5,133,675	0.46
BELGIUM 2.75 22-39 22/04A	7,000,000	EUR	6,632,934	0.59
BELGIUM 2.8500 24-34 22/10A	1,000,000	EUR	989,663	0.09
BELGIUM 3.3 23-54 22/06A	4,800,000	EUR	4,591,564	0.41
BELGIUM 3.75 13-45 22/06A	4,600,000	EUR	4,838,877	0.43
COMMUNAUTE FLAMANDE 0.375 16-26 13/10A	6,000,000	EUR	5,772,247	0.52
EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	1,000,000	EUR	745,517	0.07
EUROPEAN UNION 2.0 22-27 04/10A	8,000,000	EUR	7,942,733	0.71
EUROPEAN UNION 2.875 24-27 06/12A	5,000,000	EUR	5,080,039	0.45
EUROPEAN UNION 3.0 22-53 04/03A	2,723,215	EUR	2,553,250	0.23
EUROPEAN UNION 3.25 23-34 04/07A	2,000,000	EUR	2,063,040	0.18
EUROPEAN UNION 3.25 24-50 04/02A	3,500,000	EUR	3,466,671	0.31
EUROPEAN UNION 3.375 23-38 04/10A	2,000,000	EUR	2,056,457	0.18
FLEMISH COM 3.125 24-34 22/06A	1,500,000	EUR	1,500,748	0.13
			72,412,383	6.48
Bulgarije				
BULGARIA GOVERNMENT I 4.875 23-36 13/05A	4,658,000	EUR	5,124,250	0.46
			5,124,250	0.46
Kroatië				
CROATIA 1.125 19-29 19/06A	2,116,000	EUR	1,984,245	0.18
CROATIA 1.125 21-33 04/03A	2,000,000	EUR	1,745,022	0.16
CROATIA 1.50 20-31 17/06A	1,000,000	EUR	924,999	0.08
CROATIA 1.75 21-41 04/03A	1,000,000	EUR	809,674	0.07
CROATIA 2.8750 22-32 22/04A	1,000,000	EUR	1,004,024	0.09
CROATIA 3.00 17-27 20/03A	2,060,000	EUR	2,086,084	0.19
CROATIA GOVERNMENT I 3.375 24-34 12/03A	1,000,000	EUR	1,031,150	0.09
			9,585,198	0.86
Finland				
FINLAND 0.000 20-30 15/09U	7,000,000	EUR	6,077,335	0.54
FINLAND 1.125 18-34 15/04A	12,500,000	EUR	10,802,862	0.97
FINLAND GOVERNMENT BOND 2.5% 15-04-30	4,060,000	EUR	4,067,012	0.36
FINNVERA 0.50 16-26 13/04A	2,018,000	EUR	1,970,693	0.18
			22,917,902	2.05
Frankrijk				
COUNCIL OF EUROPE 0.00 21-31 20/01U	3,000,000	EUR	2,576,426	0.23
FRANCE 0.00 22-32 25/05U	12,900,000	EUR	10,408,527	0.93
FRANCE 0.0000 20-30 25/11U	16,900,000	EUR	14,392,926	1.29
FRANCE 0.25 15-26 25/11A	12,900,000	EUR	12,424,160	1.11
FRANCE 0.5 16-25 14/06A	5,000,000	EUR	4,948,556	0.44
FRANCE 0.5 20-44 25/06A	18,000,000	EUR	10,465,539	0.94
FRANCE 0.50 15-26 25/05A	5,000,000	EUR	4,883,095	0.44
FRANCE 0.75 17-28 25/05A	10,500,000	EUR	9,919,461	0.89
FRANCE 1.00 16-27 25/05A	10,000,000	EUR	9,698,233	0.87
FRANCE 1.25 17-34 25/04A	15,000,000	EUR	12,724,151	1.14

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Euro Government

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waardering swaarde (in EUR)	% netto-activa
FRANCE 1.50 18-50 25/05A	8,000,000	EUR	5,206,496	0.47
FRANCE 1.75 15-66 25/05A	7,000,000	EUR	4,259,484	0.38
FRANCE 1.75 16-39 25/06A	15,500,000	EUR	12,634,343	1.13
FRANCE 2.00 17-48 25/05A	5,000,000	EUR	3,753,303	0.34
FRANCE 2.5 22-43 25/05A	11,500,000	EUR	9,906,024	0.89
FRANCE 3.25 12-45 25/05A	9,000,000	EUR	8,616,898	0.77
FRANCE 4.00 04-55 25/04A	9,500,000	EUR	9,994,844	0.89
FRANCE 5.5 97-29 25/04A	20,000,000	EUR	22,331,145	2.00
FRANCE GOVERNMENT BO 3.5 23-33 25/11A	9,500,000	EUR	9,781,968	0.88
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.0% 25-11-34	12,000,000	EUR	11,817,917	1.06
FRANCE GOVT BD OAT 3.00 24-49 25/06A	3,700,000	EUR	3,348,933	0.30
REGIE AUTONOME TRANS 0.875 17-27 25/05A	2,000,000	EUR	1,922,318	0.17
SNCF RESEAU 1.00 16-31 09/11A	5,000,000	EUR	4,340,265	0.39
SNCF RESEAU 1.875 17-34 30/03A	3,500,000	EUR	3,072,743	0.28
SOCIETE NATIONA 3.1250 22-27 02/11A	800,000	EUR	810,408	0.07
			204,238,163	18.29
Duitsland				
BUNDESREPUBLIK DEUTS 2.30 23-33 15/02A	10,400,000	EUR	10,425,326	0.93
BUNDSOBLIGATION 2.1% 12-04-29	8,000,000	EUR	7,996,761	0.72
GERMANY 0.00 16-26 15/08U	6,000,000	EUR	5,806,899	0.52
GERMANY 0.00 20-25 10/10U	2,000,000	EUR	1,967,370	0.18
GERMANY 0.00 21-36 15/05U	12,000,000	EUR	9,099,214	0.81
GERMANY 0.00 22-27 16/04U	8,000,000	EUR	7,643,077	0.68
GERMANY 0.0000 20-30 15/08U	3,000,000	EUR	2,672,478	0.24
GERMANY 0.05 21-31 08/07A	5,000,000	EUR	4,248,374	0.38
GERMANY 0.2 19-39 15/08A	2,714,000	EUR	1,811,257	0.16
GERMANY 0.2 20-27 31/03A	5,000,000	EUR	4,771,937	0.43
GERMANY 0.25 19-29 15/02A	8,300,000	EUR	7,727,162	0.69
GERMANY 0.50 17-27 16/02A	4,200,000	EUR	4,043,832	0.36
GERMANY 0.625 17-27 08/02A	5,700,000	EUR	5,504,003	0.49
GERMANY 0.625 19-29 05/02A	5,500,000	EUR	5,110,295	0.46
GERMANY 1.25 17-48 15/08A	8,100,000	EUR	6,226,708	0.56
GERMANY 1.3 22-27 15/10A	17,000,000	EUR	16,694,615	1.49
GERMANY 1.8 23-53 15/08A	4,200,000	EUR	3,549,243	0.32
GERMANY 2.6 23-33 15/08A	16,500,000	EUR	16,868,653	1.51
KFW 0.00 20-30 17/09U	3,000,000	EUR	2,610,361	0.23
KFW 0.00 21-26 15/06U	5,000,000	EUR	4,839,644	0.43
KFW 0.0100 19-27 05/05A	4,085,000	EUR	3,879,705	0.35
KFW 0.3750 18-25 23/04A	2,000,000	EUR	1,985,874	0.18
KREDITANSTA 2.7500 23-33 14/02U	3,000,000	EUR	3,036,207	0.27
KREDITANSTALT FUER W 2.75 23-30 15/05A	5,097,000	EUR	5,171,054	0.46
LAND HESSEN 0.1250 21-31 10/10A	1,000,000	EUR	848,175	0.08
LAND HESSEN 2.875 23-33 04/07A	5,500,000	EUR	5,586,104	0.50
LANDW RENTENBANK 0.625 16-36 31/10A	3,000,000	EUR	2,337,444	0.21
LANDWIRTSCH REN 0.000 21-31 30/06U	5,000,000	EUR	4,235,736	0.38
LANDWIRTSCHAFTLICHE 0.00 21-28 19/07U	2,000,000	EUR	1,839,201	0.16
NRW.BANK 0.25 22-27 16/03A	10,000,000	EUR	9,552,753	0.86
REPUBLIQUE FEDERALE 2.6 24-41 15/05A	1,000,000	EUR	999,851	0.09
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.6% 15-08-34	5,200,000	EUR	5,304,841	0.47
			174,394,154	15.61
Ierland				
IRELAND 1.35 18-31 18/03A	18,000,000	EUR	16,946,667	1.52
IRELAND 2.00 15-45 18/02A	1,000,000	EUR	862,266	0.08
IRELAND 3 23-43 18/10A	1,500,000	EUR	1,528,291	0.14
IRELAND 5.40 09-25 13/03A	15,000,000	EUR	15,071,356	1.35
			34,408,580	3.08
Italië				
BUONI POLIENNAL 1.50 21-45 30/04S	10,000,000	EUR	6,739,506	0.60
BUONI POLIENNAL 3.5000 24-31 15/02S	20,000,000	EUR	20,489,222	1.83

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Euro Government

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
BUONI POLIENNAL 3.8500 18-49 01/09S	15,900,000	EUR	15,539,500	1.39
CASSA DEPOSITI 1.00 20-30 11/02A	1,600,000	EUR	1,438,396	0.13
ITALY 0.45 21-29 15/02S	14,500,000	EUR	13,258,378	1.19
ITALY 0.95 20-30 01/08S	3,000,000	EUR	2,695,295	0.24
ITALY 0.95 21-32 01/06S	5,500,000	EUR	4,702,569	0.42
ITALY 0.95 21-37 01/03S	7,000,000	EUR	5,191,371	0.46
ITALY 1.50 15-25 01/06S	1,000,000	EUR	996,229	0.09
ITALY 1.80 20-41 01/03S	6,500,000	EUR	4,921,012	0.44
ITALY 1.85 20-25 01/07S	2,000,000	EUR	1,994,823	0.18
ITALY 2.00 18-28 01/02S	19,000,000	EUR	18,719,592	1.68
ITALY 2.05 17-27 01/08S	2,000,000	EUR	1,982,128	0.18
ITALY 2.10 19-26 15/07S	16,000,000	EUR	15,960,557	1.43
ITALY 2.8 18-28 01/12S	11,500,000	EUR	11,586,033	1.04
ITALY 2.8 22-29 15/06S	15,000,000	EUR	15,038,214	1.35
ITALY 3.00 19-29 01/02S	4,800,000	EUR	4,856,076	0.43
ITALY 3.10 19-40 01/03S	10,500,000	EUR	9,653,455	0.86
ITALY 3.50 14-30 01/03S	7,000,000	EUR	7,232,708	0.65
ITALY 3.85 22-29 15/12S	4,000,000	EUR	4,183,650	0.37
ITALY 4 22-35 30/04S	7,800,000	EUR	8,194,791	0.73
ITALY 4.5 23-53 01/10S	2,000,000	EUR	2,134,575	0.19
ITALY 4.50 10-26 01/03S	7,500,000	EUR	7,686,109	0.69
ITALY 4.75 13-28 01/09S	12,800,000	EUR	13,752,701	1.23
ITALY 5.00 09-40 01/09S	8,500,000	EUR	9,641,115	0.86
ITALY BUONI POL TESO 3.5 22-26 15/01S	7,000,000	EUR	7,082,490	0.63
ITALY BUONI POLIENNA 4.35 23-33 01/11S	14,000,000	EUR	15,067,098	1.35
ITALY BUONI POLIENNALI 2.95 24-27 15/02S	5,000,000	EUR	5,053,892	0.45
ITALY BUONI POLIENNALI 4.0 23-31 30/10S	12,800,000	EUR	13,546,048	1.21
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.0% 01-10-29	3,000,000	EUR	3,021,055	0.27
			252,358,588	22.59
Luxemburg				
BANQUE EUROP INVEST 0 21-31 14/01A	6,000,000	EUR	5,171,529	0.46
BANQUE EUROP INVEST 0.05 22-29 15/11A	10,000,000	EUR	8,915,091	0.80
BANQUE EUROP INVEST 1.125 17-33 13/04A	2,000,000	EUR	1,776,074	0.16
BANQUE EUROP INVEST 2.875 23-33 12/01A	3,000,000	EUR	3,048,234	0.27
EURO FI 1.5 22-25 15/12A	2,000,000	EUR	1,984,346	0.18
EUROPEAN STABILITY 0 21-26 15/12A	2,381,000	EUR	2,278,411	0.20
EUROPEAN UNION 0.00 21-31 04/07U	1,300,000	EUR	1,099,025	0.10
LUXEMBOURG 0.00 20-32 14/09U	1,200,000	EUR	981,009	0.09
LUXEMBOURG 0.625 17-27 01/02A	2,500,000	EUR	2,416,572	0.22
LUXEMBOURG 3.25 23-43 02/03A	4,500,000	EUR	4,536,268	0.41
LUXEMBOURG GRAND DUC 2.875 24-34 01/03A	3,500,000	EUR	3,543,463	0.32
			35,750,022	3.20
Nederland				
BNG BANK N.V. 0.125 21-33 19/04A	4,000,000	EUR	3,218,916	0.29
BNG BANK NV 0.25 22-32 12/01A	1,000,000	EUR	843,728	0.08
NEDER WATERSCHAPSBANK 1.25 16-36 27/05A	4,000,000	EUR	3,343,962	0.30
NETHERLANDS 0.25 19-29 15/07A	2,000,000	EUR	1,828,199	0.16
NETHERLANDS 0.5 22-32 15/07A	12,000,000	EUR	10,400,037	0.93
NETHERLANDS 0.50 19-40 15/01A	10,300,000	EUR	7,512,090	0.67
NETHERLANDS 2.75 14-47 15/01A	4,450,000	EUR	4,485,141	0.40
NETHERLANDS GOVERNME 2.5 24-34 15/07A	4,000,000	EUR	3,969,533	0.36
NETHERLANDS GOVERNME 3.25 23-44 15/01A	3,000,000	EUR	3,223,645	0.29
			38,825,251	3.48
Portugal				
OBRIGACOES DO T 3.6250 24-54 12/06A	3,389,800	EUR	3,515,106	0.31
PORTUGAL 0.90 20-35 12/10A	800,000	EUR	653,239	0.06
PORTUGAL 1.00 21-52 12/04A	2,000,000	EUR	1,183,460	0.11
PORTUGAL 2.25 18-34 18/04A	1,500,000	EUR	1,438,551	0.13
PORTUGAL 3.5 23-38 18/06A	3,500,000	EUR	3,663,491	0.33

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Euro Government

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
			10,453,847	0.94
Roemenië				
ROMANIA 2.0 21-33 14/04A	1,500,000	EUR	1,141,206	0.10
ROMANIA 3.75 22-34 07/02A	2,000,000	EUR	1,716,805	0.15
			2,858,011	0.26
Slovakije				
SLOVAKIA 3.625 23-33 08/06A	4,923,786	EUR	5,069,316	0.45
			5,069,316	0.45
Slovenië				
SLOVENIA 0.125 21-31 01/07A	546,000	EUR	464,935	0.04
SLOVENIA 0.275 20-30 14/01A	3,276,000	EUR	2,938,112	0.26
SLOVENIA 3.0 24-34 10/03A	4,118,000	EUR	4,112,232	0.37
			7,515,279	0.67
Spanje				
SPAIN 0 22-25 31/05A	12,000,000	EUR	11,873,000	1.06
SPAIN 0.60 19-29 31/10A	6,000,000	EUR	5,476,006	0.49
SPAIN 1 21-42 30/07A	14,000,000	EUR	9,541,601	0.85
SPAIN 1.25 20-30 31/10A	12,900,000	EUR	11,939,081	1.07
SPAIN 1.40 18-28 30/04A	24,000,000	EUR	23,257,406	2.08
SPAIN 1.45 17-27 31/10A	16,000,000	EUR	15,610,823	1.40
SPAIN 1.9 22-52 31/10A	16,300,000	EUR	11,444,208	1.02
SPAIN 1.95 15-30 30/07A	8,000,000	EUR	7,734,540	0.69
SPAIN 2.55 22-32 31/10A	9,000,000	EUR	8,822,144	0.79
SPAIN 2.90 16-46 31/10A	9,000,000	EUR	8,152,610	0.73
SPAIN 3.15 23-33 30/04A	14,500,000	EUR	14,768,629	1.32
SPAIN 3.25 24-34 30/04A	11,000,000	EUR	11,207,715	1.00
SPAIN 3.45 22-43 30/07A	10,200,000	EUR	10,089,379	0.90
SPAIN 4.20 05-37 31/01A	3,500,000	EUR	3,845,200	0.34
SPAIN 5.15 13-44 31/10A	7,300,000	EUR	8,989,204	0.80
SPAIN 5.90 11-26 30/07A	12,000,000	EUR	12,677,937	1.14
			175,429,483	15.71
Totaal obligaties			1,096,534,060	98.17
Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere geregementeerde markt			1,096,534,060	98.17
Totaal van de effectenportefeuille			1,096,534,060	98.17
Aanschaffingswaarde			1,143,837,690	

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Euro Government

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2024

Geografische spreiding (in % van nettoactiva)

Italië	22.59
Frankrijk	18.29
Spanje	15.71
Duitsland	15.61
België	6.48
Oostenrijk	4.05
Nederland	3.48
Luxemburg	3.20
Ierland	3.08
Finland	2.05
Portugal	0.94
Kroatië	0.86
Slovenië	0.67
Bulgarije	0.46
Slovakije	0.45
Roemenië	0.26
	98.17

Economische indeling (in % van nettoactiva)

Obligaties van staten, provincies en gemeenten	87.93
Banken, financiële instellingen	4.62
Supranationale instellingen	4.54
Overig	0.66
Transport	0.24
Kantooruitrusting en informaticamateriaal	0.18
	98.17



CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waardering swaarde (in EUR)	% netto-activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereguleerde markt				
Obligaties				
België				
AZELIS FINANCE NV 4.75% 25-09-29	12,150,000	EUR	12,497,490	0.39
			12,497,490	0.39
Bermuda				
CARNIVAL HOLDINGS BER 10.375 01-05-28S	11,773,000	USD	12,112,793	0.38
			12,112,793	0.38
Frankrijk				
ACCOR SA 2.375 21-28 29/11A	14,800,000	EUR	14,392,843	0.45
BANIJAY GROUP SAS 6.5 20-26 11/02S	8,454,680	EUR	8,456,794	0.26
CROWN EU HLD 4.5% 15-01-30	15,703,000	EUR	16,234,939	0.50
CROWN EUROPEAN HLDG 4.7500 23-29 15/03S	5,298,000	EUR	5,529,237	0.17
ELIS SA 1.0 19-25 03/04A	4,200,000	EUR	4,176,105	0.13
ELIS SA 4.1250 22-27 24/05A	4,100,000	EUR	4,194,123	0.13
GETLINK SE 3.5 20-25 30/10S	14,000,000	EUR	13,984,932	0.43
HOLDING D INFRASTRUCTURES DES METIERS 4.875% 24-10-29	9,378,000	EUR	9,626,283	0.30
ILIAD 4.25% 15-12-29	13,000,000	EUR	13,227,500	0.41
ILIAD SA 5.375 23-29 15/02A	29,600,000	EUR	31,310,791	0.97
ILIAD SA 5.375 24-31 02/05A	22,100,000	EUR	23,647,000	0.73
NEXANS 4.25 24-30 11/03A	7,300,000	EUR	7,464,418	0.23
NEXANS SA 4.1250 24-29 29/05A	5,700,000	EUR	5,836,173	0.18
PICARD GROUPE 6.375 24-29 01/07S	26,196,000	EUR	27,241,509	0.85
RCI BANQUE 4.125 22-25 01/12A	21,995,000	EUR	22,167,353	0.69
RCI BANQUE 4.875 23-28 14/06A	10,576,000	EUR	11,062,067	0.34
RCI BANQUE SA 4.625 23-26 02/10A	8,847,000	EUR	9,039,608	0.28
RCI BANQUE SA 4.625 23-26 13/07A	19,458,000	EUR	19,819,454	0.62
RCI BANQUE SA 4.875 22-28 21/09A	19,588,000	EUR	20,482,330	0.64
			267,893,459	8.32
Duitsland				
DEUTSCHE LUFTHANSA 3 20-26 29/05A	13,800,000	EUR	13,788,093	0.43
NIDDA HEALTHCARE HOLDI 7.5 22-26 21/08S	46,647,950	EUR	48,048,321	1.49
NIDDA HEALTHCARE HOLDING AG 5.625% 21-02-30	53,629,000	EUR	55,367,652	1.72
NOVELIS SHEET INGOT 3.375 21-29 15/04S	3,438,000	EUR	3,299,517	0.10
PHOENIX PIB DUTCH FINANCE BV 4.875% 10-07-29	25,500,000	EUR	26,537,493	0.82
TECHEM VERWALTUNGSGESELLSCHAFT 675 MBH 5.375% 15-0	7,400,000	EUR	7,662,923	0.24
TK ELEVATOR MIDCO GM 4.375 20-27 15/07S	41,478,000	EUR	41,374,305	1.28
TUI CRUISES 5.0% 15-05-30	10,854,000	EUR	11,017,240	0.34
ZF FINANCE GMBH 3 20-25 21/09A	10,100,000	EUR	10,021,556	0.31
ZF FINANCE GMBH 5.75 23-26 03/08A	2,700,000	EUR	2,747,250	0.09
			219,864,350	6.83
Ierland				
EIRCOM FINANCE 5.75 24-29 15/12S	10,294,000	EUR	10,782,965	0.33
PERRIGO FINANCE 5.375% 30-09-32	26,350,000	EUR	27,280,155	0.85
			38,063,120	1.18
Israël				
TEVA PHARMACEUTICAL I 4.375 21-30 09/05S	118,275,000	EUR	121,196,392	3.76
			121,196,392	3.76
Italië				
BUBBLES BID 6.5% 30-09-31	15,000,000	EUR	15,075,151	0.47
ENEL SPA 1.375 21-99 31/12A	15,306,000	EUR	14,382,967	0.45
OPTICS BID 2.375% 12-10-27	25,850,000	EUR	24,953,574	0.77
OPTICS BID 6.875% 15-02-28	30,000,000	EUR	32,625,000	1.01
OPTICS BID 7.875% 31-07-28	61,216,000	EUR	69,143,104	2.15
PRYSMIAN 3.625% 28-11-28 EMTN	17,491,000	EUR	17,656,087	0.55
TELECOM ITALIA SPA 2.75 19-25 15/04A	31,888,000	EUR	31,783,549	0.99
TELECOM ITALIA SPA 7.875 23-28 31/07S	15,781,000	EUR	17,840,073	0.55
TELECOM ITALIA SPA EX OLIVETTI 3.0% 30-09-25	2,894,000	EUR	2,882,993	0.09

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waardering swaarde (in EUR)	% netto-activa
			226,342,498	7.03
Luxemburg				
ACCORINVEST GROUP 5.5% 15-11-31	30,010,000	EUR	30,685,062	0.95
ACCORINVEST GROUP 6.375% 15-10-29	14,500,000	EUR	15,252,799	0.47
ARAMARK INTL FINANCE 3.125 17-25 01/04S	6,378,000	EUR	6,375,129	0.20
BERRY GLOBAL INC 1 20-25 02/01S	1,540,000	EUR	1,537,484	0.05
LORCA TELECOM BONDCO 4 20-27 30/09S	83,233,000	EUR	83,232,999	2.58
PICARD BONDCO SA 5.375 21-27 01/07S	2,814,000	EUR	2,792,923	0.09
PLT VII FINANCE SA RL 6.0% 15-06-31	14,000,000	EUR	14,725,620	0.46
			154,602,016	4.80
Nederland				
ABERTIS FINANCE BV FL.R 20-XX 24/02A	7,900,000	EUR	7,846,525	0.24
BOELS TOPHOLDING BV 5.75 24-30 15/05S	28,447,000	EUR	29,688,000	0.92
IPD 3 BV 8.0 23-28 15/06S	13,865,000	EUR	14,627,575	0.45
LKQ DUTCH BOND 4.125 24-31 13/03A	61,421,000	EUR	62,896,568	1.95
OI EUROPEAN GROUP BV 5.25 24-29 01/06S	9,200,000	EUR	9,384,000	0.29
QPARK HOLDING I BV 5.125 24-30 15/02S	40,000,000	EUR	41,082,400	1.28
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 21-XX 12/05A2A	16,300,000	EUR	15,181,657	0.47
TEVA PHARMACEUTICAL 7.875 23-31 15/09S	10,187,000	EUR	12,376,553	0.38
TRIVIUM PACKAGING 3.75 19-26 15/08S5/08S	47,284,000	EUR	46,879,722	1.46
TRIVIUM PACKAGING 5.50 19-26 15/08S	6,517,000	USD	6,203,454	0.19
WP/AP T HLD IV 5.50 21-30 15/01S	24,500,000	EUR	24,316,250	0.75
			270,482,704	8.40
Panama				
CARNIVAL CORPORATION 7.625 20-26 01/03S	14,044,000	USD	13,582,351	0.42
			13,582,351	0.42
Polen				
CANPACK SA 2.375 20-27 01/11S	20,683,000	EUR	20,088,364	0.62
CANPACK SA/EASTERN P 3.125 20-25 26/10S	7,178,000	USD	6,766,959	0.21
			26,855,323	0.83
Portugal				
EDP SA 1.7 20-80 20/07A	14,500,000	EUR	14,310,109	0.44
TRANSPORTES AEREOS PORTUGUESES 5.125% 15-11-29	23,200,000	EUR	23,722,577	0.74
			38,032,686	1.18
Spanje				
GRIFOLS 7.125% 01-05-30	46,428,000	EUR	47,862,861	1.49
			47,862,861	1.49
Zweden				
ASMODEE GROUP AB 5.75% 15-12-29	18,870,000	EUR	19,531,923	0.61
ASSEMBLIN GROUP AB 6.25 24-30 01/07S	16,439,000	EUR	17,260,950	0.54
VERISURE HOLDING AB 3.875 20-26 15/07S	65,913,000	EUR	65,665,825	2.04
VERISURE HOLDING AB 7.125 23-28 01/02S	1,484,000	EUR	1,539,445	0.05
			103,998,143	3.23
Verenigd Koninkrijk				
AMBER FIN 6.625% 15-07-29	30,300,000	EUR	32,011,950	0.99
BELRON UK FINANCE 4.625% 15-10-29	10,800,000	EUR	11,059,200	0.34
PINNACLE BIDCO 10.0000 23-28 11/10	27,198,000	GBP	34,908,508	1.08
PINNACLE BIDCO 8.25 23-28 11/10S	8,138,000	EUR	8,629,332	0.27
VMED O2 UK FINA 4.7500 21-31 15/07S	6,828,000	USD	5,668,645	0.18
VMED O2 UK FINANCING 5.625 24-32 15/04S	62,150,000	EUR	63,318,917	1.97
ZEGONA FINANCE LC 6.75% 17-07-29	43,406,000	EUR	46,188,325	1.43
			201,784,877	6.26
Verenigde Staten van Amerika				
AVANTOR FUNDING INC 2.625 20-25 06/11S	31,980,000	EUR	31,793,638	0.99
COTY INC 3.875 21-26 16/06S	7,922,000	EUR	7,928,734	0.25
COTY INC 5.0000 21-26 15/04S	11,766,000	USD	11,338,983	0.35
IQVIA INC 2.875 17-25 15/09S	17,681,000	EUR	17,602,599	0.55
PANTHER BF AGGREGATOR 4.375 19-26 15/05S	22,500,000	EUR	22,486,500	0.70
RAY FINANCING LLC 6.5 24-31 15/07S	14,494,000	EUR	15,154,695	0.47
SILGAN HOLDINGS INC 3.25 17-25 15/03S	57,509,000	EUR	57,372,346	1.78

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
STANDARD INDUSTRIES 2.25 19-26 21/11A	56,547,000	EUR	55,252,074	1.72
VF 4.125% 07-03-26 EMTN	5,625,000	EUR	5,625,495	0.17
VF 4.25% 07-03-29 EMTN	25,739,000	EUR	25,720,983	0.80
VF CORP 0.25 20-28 25/02A	28,200,000	EUR	25,113,566	0.78
			275,389,613	8.55
Totaal obligaties			2,030,560,676	63.04
Obligaties met variabele rente				
België				
PROXIMUS 4.75% PERP	1,700,000	EUR	1,693,625	0.05
			1,693,625	0.05
Frankrijk				
ACCOR 4.875% PERP	27,700,000	EUR	28,115,999	0.87
ALSTOM FL.R 24-XX 31/12A	11,300,000	EUR	11,846,355	0.37
BERTRAND FRANCHISE FIN FL.R 24-30 18/07Q	15,010,000	EUR	15,130,111	0.47
EDF 5.625% PERP EMTN	29,800,000	EUR	30,809,922	0.96
EDF FL.R 21-XX 01/06A	46,800,000	EUR	44,294,000	1.38
VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 23-XX 22/02A	56,200,000	EUR	60,078,587	1.87
VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 20-XX 20/04A	16,300,000	EUR	15,220,125	0.47
VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 21-XX XX/XXA	7,700,000	EUR	7,286,125	0.23
VIGIE FL.R 19-XX 12/09A	4,000,000	EUR	3,871,351	0.12
			216,652,575	6.73
Duitsland				
IHO VERWALTUNGS 6.75% 15-11-29	14,600,000	EUR	14,895,285	0.46
			14,895,285	0.46
Italië				
ENEL SPA FL.R 21-XX 08/09A	8,000,000	EUR	7,017,845	0.22
ENEL SPA FL.R 23-XX 16/07A	19,729,000	EUR	22,080,024	0.69
			29,097,869	0.90
Mexico				
CEMEX SAB DE CV FL.R 21-XX 08/09S	23,012,000	USD	21,867,974	0.68
CEMEX SAB DE CV FL.R 23-XX 14/06S	23,811,000	USD	23,697,538	0.74
			45,565,512	1.41
Nederland				
ELEFONICA EUROPE BV FL.R 24-XX 15/04A	41,100,000	EUR	43,976,342	1.37
ELM BV FL.R 20-XX 03/09A	61,025,000	EUR	61,017,496	1.89
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 21-XX 24/05A	9,800,000	EUR	9,468,956	0.29
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 23-99 31/12A	53,200,000	EUR	59,650,500	1.85
TENNET HOLDING BV FL.R 24-XX 21/03A	8,093,000	EUR	8,394,869	0.26
			182,508,163	5.67
Portugal				
ENERGIAS DE PORTUGA FL.R 21-82 14/03A	14,400,000	EUR	13,746,298	0.43
ENERGIAS DE PORTUGAL EDP 4.625% 16-09-54	61,400,000	EUR	62,503,358	1.94
ENERGIAS DE PORTUGAL FL.R 21-81 02/08A	5,000,000	EUR	4,875,675	0.15
ENERGIAS DE PORTUGAL FL.R 24-54 29/05A	32,000,000	EUR	32,720,000	1.02
			113,845,331	3.53
Spanje				
ABERTIS FINANCE BV 4.87% PERP	19,700,000	EUR	20,171,421	0.63
			20,171,421	0.63
Zweden				
ASMODEE GROUP AB E3R+3.75% 15-12-29	7,111,000	EUR	7,217,222	0.22
ASSEMBLIN GROUP AB FL.R 24-31 01/07Q	53,188,000	EUR	53,393,921	1.66
			60,611,143	1.88
Verenigd Koninkrijk				
VODAFONE FL.R 18-78 10/03A	14,782,000	GBP	17,773,494	0.55
			17,773,494	0.55
Totaal obligaties met variabele rente			702,814,418	21.82
Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt			2,733,375,094	84.86

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingsswaarde (in EUR)	% netto-activa
Instellingen voor collectieve belegging				
Aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen				
Frankrijk				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	121,035	EUR	192,828,131	5.99
			192,828,131	5.99
Luxemburg				
CANDRIAM BONDS CREDIT ALPHA Z C	12,482	EUR	22,517,029	0.70
CANDRIAM MONEY MARKET EURO Z C	80,381	EUR	87,591,254	2.72
			110,108,283	3.42
Totaal aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen			302,936,414	9.41
Totaal instellingen voor collectieve belegging			302,936,414	9.41
Totaal van de effectenportefeuille			3,036,311,508	94.27
Aanschaffingswaarde			2,956,972,870	



CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2024

Geografische spreiding (in % van nettoactiva)

Frankrijk	21.03
Nederland	14.06
Verenigde Staten van Amerika	8.55
Luxemburg	8.22
Italië	7.93
Duitsland	7.29
Verenigd Koninkrijk	6.82
Zweden	5.11
Portugal	4.72
Israël	3.76
Spanje	2.11
Mexico	1.41
Ierland	1.18
Polen	0.83
België	0.44
Panama	0.42
Bermuda	0.38
	94.27

Economische indeling (in % van nettoactiva)

Banken, financiële instellingen	39.81
Communicatie	11.62
Beleggingsfondsen	11.37
Nutsbedrijven	7.92
Farmaceutica	4.36
Internet en internetdiensten	4.26
Verpakkingsindustrie	2.79
Textiel en kledij	2.50
Gezondheidszorg	2.04
Bouwmaterialen	1.41
Kantooruitrusting en informaticamateriaal	1.37
Transport	1.15
Diverse dienstverleningen	0.99
Hotels en restaurants	0.87
Elektrische engineering	0.78
Niet-classificeerbare instellingen	0.47
Chemie	0.39
Diverse kapitaalgoederen	0.10
Kleinhandel en warenhuizen	0.09
	94.27



CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingsswaarde (in EUR)	% netto-activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
Obligaties				
Oostenrijk				
AUSTRIA 1.85 22-49 23/05A	2,700,000	EUR	2,182,424	1.28
AUSTRIA 3.80 12-62 26/01A	390,000	EUR	455,521	0.27
AUSTRIA GOVERNMENT B 3.2 24-39 15/07A	1,000,000	EUR	1,026,059	0.60
ERSTE GROUP BANK 3.125 24-33 12/12A	400,000	EUR	406,826	0.24
			4,070,830	2.38
België				
ANHEUSER BUSCH INBEV 3.25 13-33 24/01A	100,000	EUR	101,019	0.06
ANHEUSER INBEV SANV 3.75 24-37 22/03A	496,000	EUR	507,130	0.30
BELGIUM 1.7 19-50 22/06A	400,000	EUR	281,297	0.16
BELGIUM 2.75 22-39 22/04A	2,250,000	EUR	2,132,015	1.25
BELGIUM 3.5 24-55 22/06A	3,100,000	EUR	3,062,003	1.79
BELGIUM 4.25 10-41 28/03A	400,000	EUR	446,896	0.26
ELIA TRANSMISSION BE 3.75 24-36 15/01A	600,000	EUR	610,503	0.36
EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	675,000	EUR	503,224	0.29
EUROPEAN UNION 3.0 22-53 04/03A	2,036,542	EUR	1,909,434	1.12
EUROPEAN UNION 3.25 23-34 04/07A	1,500,000	EUR	1,547,280	0.91
EUROPEAN UNION 3.25 24-50 04/02A	1,536,000	EUR	1,521,373	0.89
EUROPEAN UNION 3.375 22-42 04/11A	2,200,000	EUR	2,238,976	1.31
FLEMISH COM 4.00 23-42 26/09A	500,000	EUR	530,070	0.31
FLUVIUS SYSTEM OPERA 3.875 24-34 02/05A	400,000	EUR	411,004	0.24
FLUVIUS SYSTEM OPERATOR 4 22-32 06/07A	400,000	EUR	416,846	0.24
KBC GROUPE 3.75 24-32 27/03A	900,000	EUR	927,050	0.54
KBC GROUPE 4.375 23-31 06/12A	200,000	EUR	213,605	0.13
PROXIMUS SADP 0.7500 21-36 17/11A	500,000	EUR	363,381	0.21
SOLVAY 4.25 24-31 03/10A	100,000	EUR	103,135	0.06
			17,826,241	10.43
Bulgarije				
BULGARIA GOVERNMENT I 4.875 23-36 13/05A	800,000	EUR	880,077	0.52
			880,077	0.52
Canada				
CPPIB CAPITAL INC 0.75 19-49 15/07A	400,000	EUR	233,733	0.14
PROVINCE DE L ONTARI 3.1 24-34 31/01A	1,000,000	EUR	1,009,479	0.59
PROVINCE OF BRITISH COLUMBIA 3.4% 24-05-39	200,000	EUR	203,098	0.12
QUEBEC MONTREAL 3.35% 23-07-39	1,000,000	EUR	1,006,106	0.59
TORONTO DOMINION BAN 3.247 24-34 16/02A	600,000	EUR	612,412	0.36
			3,064,828	1.79
Kroatië				
CROATIA GOVERNMENT I 3.375 24-34 12/03A	1,600,000	EUR	1,649,840	0.97
			1,649,840	0.97
Denemarken				
CARLSBERG BREWERIES A 4.25 23-33 05/10A	500,000	EUR	532,462	0.31
			532,462	0.31
Finland				
FINLAND 1.125 18-34 15/04A	1,600,000	EUR	1,382,766	0.81
FINLAND 1.375 17-47 15/04A	600,000	EUR	442,536	0.26
MUNICIPALITY FINANCE 2.75 24-34 02/02A	500,000	EUR	495,895	0.29
NORDEA BKP 3.0% 28-10-31 EMTN	355,000	EUR	351,372	0.21
			2,672,569	1.56
Frankrijk				
AGENCE FRANCAISE DE 3.00 24-34 17/01A	500,000	EUR	488,264	0.29
AGENCE FRANCAISE DEVPT 1.5 18-34 31/10A	700,000	EUR	592,926	0.35
AIR LIQ FIN 3.375 24-34 29/05A	200,000	EUR	202,919	0.12
AXA 3.375 24-34 31/05A	1,002,000	EUR	1,013,061	0.59
BANQUE FEDERATIVE 3.75 24-34 03/02A	300,000	EUR	304,975	0.18
BFCM 5.125 23-33 13/01A	200,000	EUR	212,710	0.12

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
BNP PARIBAS 4.125 23-33 24/05A	700,000	EUR	739,340	0.43
BPI FRANCE E 2.875 24-32 31/01A	200,000	EUR	197,833	0.12
BUREAU VERITAS 3.5 24-36 22/05A	300,000	EUR	299,687	0.18
CA 3.75 24-34 22/01A	200,000	EUR	204,391	0.12
CA 4.0 23-33 18/01A	500,000	EUR	523,663	0.31
COUNCIL OF EUROPE DE 2.875 23-33 17/01A	300,000	EUR	303,991	0.18
CREDIT AGRICOLE 1.3750 17-32 03/02A	600,000	EUR	541,634	0.32
CREDIT AGRICOLE SA 4.375 23-33 27/11A	100,000	EUR	105,703	0.06
CTE CO TRANSP ELEC 2.125 17-32 29/07A	200,000	EUR	183,379	0.11
DANONE 3.071 22-32 07/09A	400,000	EUR	398,299	0.23
FRANCE 0.5 20-44 25/06A	1,300,000	EUR	755,844	0.44
FRANCE 0.50 20-40 25/05A	3,000,000	EUR	1,950,952	1.14
FRANCE 1.25 17-34 25/04A	2,500,000	EUR	2,120,692	1.24
FRANCE 1.25 21-38 25/05A	1,000,000	EUR	771,750	0.45
FRANCE 1.50 18-50 25/05A	2,300,000	EUR	1,496,867	0.88
FRANCE 1.75 16-39 25/06A	2,200,000	EUR	1,793,262	1.05
FRANCE 2.5 22-43 25/05A	2,350,000	EUR	2,024,274	1.18
FRANCE 3.25 12-45 25/05A	1,100,000	EUR	1,053,176	0.62
FRANCE 4.00 04-55 25/04A	1,700,000	EUR	1,788,551	1.05
FRANCE GOVERNMENT BO 3.25 24-55 25/05A	2,500,000	EUR	2,289,714	1.34
FRANCE GOVERNMENT BO 3.5 23-33 25/11A	1,000,000	EUR	1,029,681	0.60
FRANCE GOVT BD OAT 3.00 24-49 25/06A	2,800,000	EUR	2,534,328	1.48
GEICINA 1.625 19-34 29/05A	300,000	EUR	262,856	0.15
ITALY 2.50 22-32 01/12S	1,400,000	EUR	1,330,762	0.78
KERING FINANCE 3.375 24-32 11/03A	300,000	EUR	298,505	0.17
LA BANQUE POSTALE 3.1250 24-34 26/01A	200,000	EUR	202,496	0.12
PRAEMIA HEALTHCARE 375 20-30 17/09A	200,000	EUR	175,530	0.10
RATP 3.25 23-33 11/04A	300,000	EUR	297,967	0.17
RFF S95 3.30 12-42 18/12A	500,000	EUR	459,855	0.27
SANOFI SA 1.25 19-34 21/03A	200,000	EUR	173,107	0.10
SOCIETE GENERALE SA 4.25 22-32 16/11A	200,000	EUR	212,723	0.12
SOCIETE GENERALE SA 5.625 23-33 02/06A	100,000	EUR	107,925	0.06
STE DU GRAND PARIS 1.125 19-34 25/05A05A	500,000	EUR	411,626	0.24
SUEZ 1.625 17-32 21/09A	200,000	EUR	178,859	0.10
UNEDIC 3.125 24-34 25/11A	700,000	EUR	696,113	0.41
			30,730,190	17.98
Duitsland				
BUNDESREPUBLIK DEUTS 2.30 23-33 15/02A	2,200,000	EUR	2,205,357	1.29
DEUTSCHE BOERSE 3.875 23-33 28/09A	500,000	EUR	526,453	0.31
E.ON SE. 4.00 23-33 29/08A	300,000	EUR	313,725	0.18
EON SE 3.5 24-32 25/03A	300,000	EUR	304,407	0.18
EUROGRID GMBH 3.9150 24-34 02/01A	300,000	EUR	310,248	0.18
GERMANY 0.2 19-39 15/08A	471,000	EUR	314,334	0.18
GERMANY 0.5 19-39 25/11A	100,000	EUR	69,947	0.04
GERMANY 0.75 19-34 03/04A	600,000	EUR	504,738	0.30
GERMANY 1 22-38 15/05A	1,700,000	EUR	1,406,008	0.82
GERMANY 1.25 17-48 15/08A	2,000,000	EUR	1,537,459	0.90
GERMANY 2 22-32 15/06A	400,000	EUR	382,389	0.22
GERMANY 2.375 13-33 13/05A	1,000,000	EUR	975,960	0.57
GERMANY 2.875 23-33 10/01A	200,000	EUR	203,308	0.12
GERMANY 3.25 10-42 04/07A	1,000,000	EUR	1,091,027	0.64
GERMANY 4.75 03-34 04/07A	200,000	EUR	240,743	0.14
GERMANY 4.75 08-40 04/07A	1,500,000	EUR	1,912,165	1.12
KFW 0.1250 22-32 09/01A	1,000,000	EUR	847,200	0.50
KFW 0.875 19-39 04/07A	500,000	EUR	381,324	0.22
KRED.WIEDER. 1.125 18-33 09/05A	300,000	EUR	266,628	0.16
KREDITANSTALT FUER W 2.875 23-33 07/06A	400,000	EUR	407,406	0.24
LAND HESSEN 2.875 23-33 04/07A	500,000	EUR	507,828	0.30

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waardering swaarde (in EUR)	% netto-activa
LANDW RENTENBANK 0.625 16-36 31/10A	400,000	EUR	311,659	0.18
MERCEDES-BENZ GROUP 1.1250 19-34 08/08A	200,000	EUR	165,004	0.10
MUENCHENER RUECK FL.R 20-41 26/05A	200,000	EUR	174,279	0.10
NRW.BANK 0.1 20-35 09/07A	1,500,000	EUR	1,126,852	0.66
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.6% 15-08-34	3,300,000	EUR	3,366,535	1.97
			19,852,983	11.62
Ierland				
IRELAND 3 23-43 18/10A	1,600,444	EUR	1,630,631	0.95
LINDE PUBLIC LIMITED 3.5 24-34 04/06A	500,000	EUR	510,888	0.30
SMURFIT KAPPA TSY 1 21-33 22/09A3 22/09A	700,000	EUR	580,638	0.34
VODAFONE INTERNATIONAL 4.0 23-43 10/02A	300,000	EUR	310,330	0.18
			3,032,487	1.77
Italië				
BUONI POLIENNAL 1.50 21-45 30/04S	800,000	EUR	539,160	0.32
BUONI POLIENNAL 3.8500 18-49 01/09S	1,350,000	EUR	1,319,391	0.77
INTESA SANPAOLO 5.125 23-31 29/08A	300,000	EUR	331,411	0.19
INTESA SANPAOLO SPA 5.625 23-33 08/03A	200,000	EUR	226,973	0.13
ITALY 2.25 16-36 01/09S	2,000,000	EUR	1,752,815	1.03
ITALY 2.95 17-38 01/09S	2,500,000	EUR	2,300,031	1.35
ITALY 3.25 14-46 01/09S	2,300,000	EUR	2,071,559	1.21
ITALY 4 22-35 30/04S	1,200,000	EUR	1,260,737	0.74
ITALY 4.2 23-34 01/03S	2,100,000	EUR	2,233,920	1.31
ITALY 4.45 22-43 01/09S	2,400,000	EUR	2,553,515	1.49
ITALY 4.5 23-53 01/10S	2,000,000	EUR	2,134,575	1.25
ITALY 5 07-39 01/08S	2,000,000	EUR	2,271,932	1.33
ITALY 5.00 03-34 01/08S	700,000	EUR	790,231	0.46
TERNA RETE ELETTRICA 3.875 23-33 24/07A	200,000	EUR	206,814	0.12
TERNA SPA 0.75 20-32 24/07A	300,000	EUR	251,460	0.15
			20,244,524	11.85
Luxemburg				
BANQUE EUROPEENNE D IN 2.75 24-34 16/01A	2,000,000	EUR	2,002,215	1.17
BEI 1.75 14-45 15/09A	500,000	EUR	401,570	0.24
BEI 4.00 05-37 15/10A	1,000,000	EUR	1,113,214	0.65
EFSF 2.35 14-44 29/08A	1,000,000	EUR	881,444	0.52
EUROP FIN STABILITY 0.7 20-50 20/01A	680,000	EUR	398,198	0.23
EUROP FIN STABILITY 0.875 19-35 10/04A	500,000	EUR	412,658	0.24
EUROPEAN STABILITY 1.125 16-32 03/05A	300,000	EUR	270,816	0.16
EUROPEAN STABILITY MECHANISM 1.2% 23-05-33	1,000,000	EUR	891,627	0.52
LUXEMBOURG 3.25 23-43 02/03A	800,000	EUR	806,448	0.47
LUXEMBOURG GRAND DUC 2.875 24-34 01/03A	1,300,000	EUR	1,316,143	0.77
NESTLE FINANCE INTER 3.375 22-34 15/11A	200,000	EUR	206,328	0.12
NESTLE FINANCE INTERNA 3.25 24-37 23/01A	323,000	EUR	320,240	0.19
VESTAS WIND SYSTEMS 2.0 22-34 15/06A	200,000	EUR	173,165	0.10
			9,194,066	5.38
Mexico				
MEXICO 1.45 21-33 25/10A	192,000	EUR	150,373	0.09
MEXICO 4.4899 24-32 25/05A	376,000	EUR	381,639	0.22
			532,012	0.31
Nederland				
ABN AMRO BANK 3 22-32 01/06A	300,000	EUR	293,493	0.17
AMERICAN MEDICAL SYS 3.5 24-32 08/03A	145,000	EUR	147,627	0.09
ASML HOLDING NV 2.25 22-32 17/05A	300,000	EUR	291,189	0.17
BK NEDERLANDSE GEM 0.875 16-36 24/10A	400,000	EUR	314,918	0.18
BMW INTERNATIONAL INVE 3.5 24-32 17/11A	250,000	EUR	253,846	0.15
BNG BANK NV 0.01 20-32 05/10A	300,000	EUR	243,359	0.14
BNG BANK NV 0.25 22-32 12/01A	150,000	EUR	126,559	0.07
COOPERATIEVE RA 0.7500 22-32 02/03A	400,000	EUR	347,443	0.20
ENEL FI 4.5 23-43 20/02A	202,000	EUR	211,493	0.12
ENEL FIN INTL 0.8750 21-34 28/09A	200,000	EUR	157,060	0.09

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
GSK CAPITAL BV 3.125 22-32 28/11A	300,000	EUR	301,938	0.18
ING BANK NV 0.1250 21-31 08/12A	300,000	EUR	250,314	0.15
ING BANK NV 1.0000 22-37 17/02A	200,000	EUR	157,485	0.09
KONINKLIJKE AHOLD DE 3.875 24-36 11/03A	500,000	EUR	512,985	0.30
MSD NETHERLANDS CAP 3.25 24-32 30/05A	504,000	EUR	510,151	0.30
NEDER WATERSCHAPSBANK 1.25 17-32 07/06A	500,000	EUR	450,611	0.26
NETHERLANDS 0.50 19-40 15/01A	3,300,000	EUR	2,406,787	1.41
NETHERLANDS 2 22-54 15/01A	950,000	EUR	816,302	0.48
NETHERLANDS 2.5 23-33 15/07A	2,700,000	EUR	2,693,841	1.58
NETHERLANDS 3.75 10-42 15/01A	200,000	EUR	227,020	0.13
NOVO NORDISK FINANCE 3.375 24-34 21/05A	500,000	EUR	508,313	0.30
RELX FINANCE BV 3.375 24-33 20/03A	140,000	EUR	140,630	0.08
ROCHE FINANCE EUR 3.586 23-36 04/12A	442,000	EUR	454,445	0.27
SIEMENS FINANCIERING 1.75 19-39 28/02A	300,000	EUR	247,048	0.14
SIEMENS FINANCIERING 3.5 23-36 24/02A	400,000	EUR	410,331	0.24
STELLANTIS N.V. 1.25 21-33 18/06A	200,000	EUR	163,417	0.10
SWISSCOM FINANC 3.6250 24-36 29/11A	600,000	EUR	611,423	0.36
SWISSCOM FINANCE BV 3.25% 05-09-34	210,000	EUR	210,072	0.12
TENNET HOLDING BV 4.50 22-34 28/10A	100,000	EUR	108,730	0.06
			13,568,830	7.94
Nieuw-Zeeland				
AUCKLAND COUNCIL 3.0 24-34 18/03A	700,000	EUR	702,490	0.41
			702,490	0.41
Filippijnen				
PHILIPPINES 1.20 21-33 28/04A	206,000	EUR	171,593	0.10
			171,593	0.10
Portugal				
OBRIGACOES DO T 3.6250 24-54 12/06A	654,200	EUR	678,383	0.40
PORTUGAL 1.00 21-52 12/04A	600,000	EUR	355,038	0.21
PORTUGAL 4.10 06-37 15/04A	400,000	EUR	444,382	0.26
			1,477,803	0.86
Roemenië				
ROMANIA 2.0 21-33 14/04A	50,000	EUR	38,040	0.02
ROMANIA 3.75 22-34 07/02A	148,000	EUR	127,044	0.07
ROMANIA 3.875 15-35 29/10A	500,000	EUR	414,260	0.24
ROMANIA 5.625 24-36 22/02A	800,000	EUR	769,665	0.45
			1,349,009	0.79
Slovakije				
SLOVAKIA 3.625 23-33 08/06A	890,473	EUR	916,792	0.54
			916,792	0.54
Spanje				
BANCO BILBAO VIZCAYA 3.875 24-34 15/01A	600,000	EUR	624,974	0.37
BANCO DE BADELL 3.25 24-34 05/06A	500,000	EUR	511,891	0.30
BANCO SANTANDER 3.75 24-34 09/01A	500,000	EUR	514,778	0.30
CAIXABANK SA 4.375 23-33 29/11A	500,000	EUR	540,821	0.32
IBERDROLA FINANZAS 3.375 22-32 22/11A	200,000	EUR	203,111	0.12
IBERDROLA FINANZAS S 3.625 23-33 13/07A	700,000	EUR	719,214	0.42
SPAIN 1 21-42 30/07A	3,500,000	EUR	2,385,401	1.40
SPAIN 1.9 22-52 31/10A	2,400,000	EUR	1,685,037	0.99
SPAIN 2.35 17-33 30/07A	1,350,000	EUR	1,292,199	0.76
SPAIN 2.90 16-46 31/10A	400,000	EUR	362,338	0.21
SPAIN 3.25 24-34 30/04A	3,100,000	EUR	3,158,539	1.85
SPAIN 3.55 23-33 31/10A	2,320,000	EUR	2,424,994	1.42
SPAIN 3.9 23-39 30/07A	1,650,000	EUR	1,750,909	1.02
SPAIN 4.90 07-40 30/07A	1,600,000	EUR	1,884,524	1.10
SPAIN 5.15 13-44 31/10A	700,000	EUR	861,978	0.50
SPAIN GOVERNMENT BOND 4.0% 31-10-54	2,000,000	EUR	2,111,850	1.24
			21,032,558	12.31
Zwitserland				
UBS GROUP SA 0.875 21-31 03/11A	100,000	EUR	85,473	0.05

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waardering swaarde (in EUR)	% netto-activa
			85,473	0.05
Verenigd Koninkrijk				
ASTRAZENECA PLC 3.75 23-32 03/03A	200,000	EUR	209,154	0.12
BRITISH TELECOM 4.25 23-33 06/01A	200,000	EUR	211,982	0.12
GSK CAPITAL BV 3.25% 19-11-36	200,000	EUR	198,358	0.12
			619,494	0.36
Verenigde Staten van Amerika				
AT&T 4.3 23-34 18/11A	300,000	EUR	318,693	0.19
BANQUE INTERNATIONALE 0.625 16-33 12/01A	400,000	EUR	340,996	0.20
BANQUE INTERNATIONALE 2.9 23-33 19/01A	500,000	EUR	507,115	0.30
BECTON DICKINSON 3.828 24-32 07/06A	300,000	EUR	308,109	0.18
BIRD 1.50 16-36 14/01A	500,000	EUR	433,603	0.25
CELLNEX FINANCE 2.0000 21-32 15/09A	500,000	EUR	451,703	0.26
IBM INTL BUSINESS MA 4.0 23-43 06/02A	300,000	EUR	308,198	0.18
ILLINOIS TOOL WORKS 3.375 24-32 17/05A	651,000	EUR	665,522	0.39
INTERNATIONAL BUSINESS 0.65 20-32 11/02A	300,000	EUR	254,026	0.15
JOHNSON A JOHNSON 1.65 16-35 20/05A	200,000	EUR	177,296	0.10
JOHNSON AND JOHNSON 3.2 24-32 01/06A	200,000	EUR	204,514	0.12
KELLANOVA 3.75 24-34 16/05A	200,000	EUR	204,681	0.12
MC DONALD S CORP 4.25 23-35 07/03A	600,000	EUR	638,673	0.37
MCDONALD'S CORP 3.0000 22-34 31/05A	300,000	EUR	292,159	0.17
METROPOLITAN LIFE GL 3.625 24-34 26/03A	300,000	EUR	307,886	0.18
MONDELEZ INTERNATIONAL 0.75 21-33 17/03A	500,000	EUR	407,841	0.24
MORGAN STANLEY 3.9550 24-35 21/03A	600,000	EUR	614,743	0.36
PROCTER AND GAMBLE 3.2 24-34A	300,000	EUR	304,575	0.18
PROLOGIS EURO FINANCE 1.0 20-35 06/02A	600,000	EUR	474,225	0.28
THERMO FISHER SCIENT 3.65 22-34 21/11A	406,000	EUR	414,943	0.24
T-MOBILE USA 3.7 24-32 08/05A	300,000	EUR	308,068	0.18
UNILEVER CAPITAL 3.4000 23-33 06/06A	300,000	EUR	306,032	0.18
VERIZON COMM 4.75 22-34 31/10A	100,000	EUR	110,161	0.06
VERIZON COMMUNICATION 2.875 17-38 15/01A	400,000	EUR	368,465	0.22
			8,722,227	5.10
Totaal obligaties			162,929,378	95.35
Obligaties met variabele rente				
België				
PROXIMUS 4.75% PERP	300,000	EUR	299,438	0.18
			299,438	0.18
Frankrijk				
AXA SA FL.R 21-41 07/04A	357,000	EUR	310,032	0.18
BNP PAR FL.R 23-32 13/11A	200,000	EUR	213,563	0.12
CNP ASSURANCES FL.R 23-52 18/07A	200,000	EUR	213,987	0.13
			737,582	0.43
Nederland				
ING GROEP NV FL.R 23-34 23/05A	500,000	EUR	541,462	0.32
ING GROUP NV FL.R 22-33 14/11A	200,000	EUR	223,885	0.13
			765,347	0.45
Zwitserland				
UBS GROUP AG FL.R 23-31 11/01A	100,000	EUR	105,358	0.06
			105,358	0.06
Verenigd Koninkrijk				
HSBC FL.R 23-33 23/05A	500,000	EUR	545,896	0.32
			545,896	0.32
Totaal obligaties met variabele rente			2,453,621	1.44
Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt			165,382,999	96.79

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waardering swaarde (in EUR)	% netto-activa
Instellingen voor collectieve belegging				
Aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen				
Frankrijk				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	1	EUR	1,593	0.00
			1,593	0.00
Luxemburg				
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EURO Z C	100	EUR	98,893	0.06
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL CONVERTIBLE Z C	200	EUR	216,988	0.13
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND IMPACT Z C	1,000	EUR	904,750	0.53
			1,220,631	0.71
Totaal aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen			1,222,224	0.72
Totaal instellingen voor collectieve belegging			1,222,224	0.72
Totaal van de effectenportefeuille			166,605,223	97.50
Aanschaffingswaarde			172,247,720	



CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2024

Geografische spreiding (in % van nettoactiva)

Frankrijk	18.42
Spanje	12.31
Italië	11.85
Duitsland	11.62
België	10.61
Nederland	8.39
Luxemburg	6.09
Verenigde Staten van Amerika	5.10
Oostenrijk	2.38
Canada	1.79
Ierland	1.77
Finland	1.56
Kroatië	0.97
Portugal	0.86
Roemenië	0.79
Verenigd Koninkrijk	0.68
Slovakije	0.54
Bulgarije	0.52
Nieuw-Zeeland	0.41
Denemarken	0.31
Mexico	0.31
Zwitserland	0.11
Filippijnen	0.10
Totaal	97.50

Economische indeling (in % van nettoactiva)

Obligaties van staten, provincies en gemeenten	61.18
Banken, financiële instellingen	16.26
Supranationale instellingen	9.17
Nutsbedrijven	1.58
Communicatie	1.16
Verzekeringen	1.00
Farmaceutica	0.89
Beleggingsfondsen	0.72
Machine- en apparatenbouw	0.69
Tabak en alcohol	0.67
Voeding en niet-alcoholische dranken	0.59
Hotels en restaurants	0.54
Vastgoed	0.53
Kleinhandel en warenhuizen	0.47
Elektronica en halfgeleiders	0.41
Diverse dienstverleningen	0.36
Kantooruitrusting en informaticamateriaal	0.33
Overig	0.27
Transport	0.24
Automobiellindustrie	0.19
Diverse consumptiegoederen	0.18
Chemie	0.06
Totaal	97.50



CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
Obligaties				
Australië				
AUSTRALIA NEW ZEA BK 3.652 23-26 20/01A	4,427,000	EUR	4,467,005	1.19
TELSTRA CORP LTD 1.125 16-26 14/04A	1,400,000	EUR	1,374,933	0.37
WESTPAC BANKING 3.703 23-26 16/01A	2,000,000	EUR	2,021,205	0.54
			7,863,143	2.10
België				
BELFIUS SANV 3.875 23-28 12/06A	2,900,000	EUR	2,995,391	0.80
EUROPEAN UNION 2.875 24-27 06/12A	2,000,000	EUR	2,032,016	0.54
EUROPEAN UNION 3.125 23-28 05/12A	2,000,000	EUR	2,051,932	0.55
SOLVAY SA 3.8750 24-28 03/04A	1,400,000	EUR	1,429,989	0.38
			8,509,328	2.27
Canada				
BANK OF NOVA SCOTIA 3.5 24-29 17/04A	1,442,000	EUR	1,467,457	0.39
DAIMLER CANADA FINAN 3.0 22-27 23/02A	1,261,000	EUR	1,266,059	0.34
NATL BANK OF CANADA 3.75 23-28 25/01A	3,005,000	EUR	3,077,344	0.82
ROYAL BANK OF CANADA 0.625 22-26 23/03A	1,000,000	EUR	977,961	0.26
			6,788,821	1.81
Chili				
CHILE 1.75 16-26 20/01A	3,000,000	EUR	2,963,460	0.79
			2,963,460	0.79
Denemarken				
CARLSBERG BREWERIES 3.50 23-26 26/11A	1,568,000	EUR	1,592,860	0.42
ISS GLOBAL AS 3.875 24-29 05/06A	1,200,000	EUR	1,229,925	0.33
NYKREDIT REALKREDIT 3.875 24-27 05/07A	1,000,000	EUR	1,021,526	0.27
VESTAS WIND SYSTEMS A 4.125 23-26 15/06A	1,809,000	EUR	1,837,474	0.49
			5,681,785	1.52
Finland				
NOKIA OYJ 2.00 19-26 11/03A	2,000,000	EUR	1,977,604	0.53
OP CORPORATE BANK PL 0.25 21-26 24/03A	4,000,000	EUR	3,875,741	1.03
STORA ENSO OYJ 4.0 23-26 01/06A	3,389,000	EUR	3,436,485	0.92
			9,289,830	2.48
Frankrijk				
ARVAL SERVICE LEASE 4.75 22-27 22/05A	2,400,000	EUR	2,492,581	0.66
BFCM 0.75 19-26 08/06A	1,000,000	EUR	970,698	0.26
BNP PARIBAS FL.R 19-27 23/01A	1,000,000	EUR	991,157	0.26
BNP PARIBAS SA 1.125 18-26 11/06A	1,000,000	EUR	975,817	0.26
BPCE 3.625 23-26 17/04A	600,000	EUR	605,819	0.16
BPCE SA 0.5000 19-27 24/02A	2,000,000	EUR	1,897,829	0.51
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 3.25% 09-08-29	500,000	EUR	505,504	0.13
DANONE SA 0.571 20-27 17/03A	1,000,000	EUR	959,942	0.26
ELECTRICITE DE FRANCE 3.75 23-27 05/06A	2,000,000	EUR	2,038,902	0.54
ENGIE SA 3.625 23-26 06/12A	1,800,000	EUR	1,829,365	0.49
ESSILORLUXOTTICA 2.875% 05-03-29	3,100,000	EUR	3,113,568	0.83
FRANCE 0.00 21-27 25/02U	1,000,000	EUR	952,348	0.25
PSA BANQUE FRANCE 3.50 24-27 19/07A	900,000	EUR	910,416	0.24
RCI BANQUE 3.375% 26-07-29	1,000,000	EUR	993,656	0.27
RTE EDF TRANSPORT 2.875% 02-10-28	900,000	EUR	897,691	0.24
SAFRAN SA 0.125 21-26 16/03A	900,000	EUR	873,213	0.23
SOCIETE GENERALE SA 0.75 20-27 23/01A	1,000,000	EUR	953,132	0.25
SOCIETE GENERALE SA 4.0 22-27 16/11A	2,500,000	EUR	2,570,306	0.69
SOCIETE NATIONA 3.1250 22-27 02/11A	1,500,000	EUR	1,519,515	0.41
UNIBAIL RODAMCO 1.0000 19-27 27/02A	500,000	EUR	483,280	0.13
			26,534,739	7.08
Duitsland				
BUNDESSCHATZANWEISUN 3.1 23-25 12/12A	100,000	EUR	100,820	0.03
COMMERZBANK AKTIENGESSELLSCHAFT 2.625% 08-12-28	400,000	EUR	397,413	0.11

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
DEUTSCHE BOERSE 3.875 23-26 28/09A	1,500,000	EUR	1,530,425	0.41
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 3.625% 03-09-28	1,552,000	EUR	1,577,733	0.42
EUROGRID GMBH 1 3.075% 18-10-27	900,000	EUR	906,053	0.24
GERMANY 0.00 16-26 15/08U	1,000,000	EUR	967,816	0.26
GERMANY 0.00 20-25 11/04U	100,000	EUR	99,342	0.03
GERMANY 0.00 21-26 09/10U	2,000,000	EUR	1,930,657	0.51
GERMANY 0.5 15-25 15/02A	100,000	EUR	99,790	0.03
GERMANY 0.50 16-26 15/02A	100,000	EUR	98,283	0.03
GERMANY 0.50 17-27 15/08A	1,000,000	EUR	963,426	0.26
GERMANY 1.00 15-25 15/08A	100,000	EUR	99,217	0.03
INFINEON TECHNOLOGIE 3.375 24-27 26/02A	2,800,000	EUR	2,831,821	0.76
VOLKSWAGEN FINANCIAL 3.75 24-26 10/09A	1,003,000	EUR	1,014,792	0.27
VONOVIA SE 4.75 22-27 23/05A	1,500,000	EUR	1,561,571	0.42
			14,179,159	3.78
Hongarije				
HUNGARY 1.25 18-25 22/10A	1,000,000	EUR	989,642	0.26
			989,642	0.26
Indonesië				
INDONESIA 0.9 20-27 14/02A	700,000	EUR	666,757	0.18
			666,757	0.18
Ierland				
CRH SMW FINANCE DAC 4.0 23-27 11/07A	2,425,000	EUR	2,498,447	0.67
			2,498,447	0.67
Italië				
ASSICURAZ GENERALI 4.125 14-26 04/05A	2,000,000	EUR	2,033,177	0.54
ENEL SOCIETA -EMTN- 5.625 07-27 21/06A	4,500,000	EUR	4,823,167	1.29
INTESA SANPAOLO 4.00 23-26 19/05A	4,001,000	EUR	4,071,167	1.09
ITALY 0.00 21-26 01/08U	10,000,000	EUR	9,652,147	2.57
ITALY 0.95 20-27 15/09S	3,500,000	EUR	3,364,367	0.90
ITALY 2.20 17-27 01/06S	1,000,000	EUR	995,893	0.27
ITALY BTP 6.50 97-27 01/11S	1,000,000	EUR	1,108,726	0.30
ITALY BUONI POLIENNALI 2.95 24-27 15/02S	15,000,000	EUR	15,161,675	4.04
ITALY BUONI POLIENNALI 3.80 23-26 15/04S	5,000,000	EUR	5,089,746	1.36
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.45% 15-07-27	5,000,000	EUR	5,119,132	1.37
SNAM SPA 3.375 22-26 05/12A	3,000,000	EUR	3,026,304	0.81
SNAM SPA 3.375 24-28 19/02A	1,000,000	EUR	1,014,499	0.27
			55,460,000	14.79
Japan				
MIZUHO FINANCIAL GRP 0.184 21-26 13/04A	3,018,000	EUR	2,923,168	0.78
			2,923,168	0.78
Luxemburg				
BANCO SANTANDER 3.5000 24-28 09/01A	2,500,000	EUR	2,533,599	0.68
BECTON DICKINSON 1.208 19-26 04/06A	1,800,000	EUR	1,763,955	0.47
BERRY GLOBAL INC 1 20-25 02/01S	1,500,000	EUR	1,497,550	0.40
TRATON FINANCE LUXEM 4.0 23-25 16/09A	1,000,000	EUR	1,005,564	0.27
			6,800,668	1.81
Nederland				
ABN AMRO BANK 2.375 22-27 01/06A	1,500,000	EUR	1,486,467	0.40
ABN AMRO BANK 3.875 23-26 21/12A	2,000,000	EUR	2,046,162	0.55
BMW INTERNATIONAL INV 3.25 24-28 17/11A	604,000	EUR	612,593	0.16
COOPERATIEVE RABOBANK FL.R 21-27 01/12A	2,000,000	EUR	1,907,014	0.51
ENEL FINANCE INTL 3.375 24-28 23/07A	710,000	EUR	722,544	0.19
HEINEKEN NV 1.25 18-27 17/03A	3,000,000	EUR	2,912,150	0.78
IBERDROLA INTL BV FL.R 20-XX 28/04A	1,000,000	EUR	980,607	0.26
ING BANK NEDERLAND NV 4.125 23-26 02/10A	2,000,000	EUR	2,050,548	0.55
KONINKLIJKE AHOLD DE 1.75 20-27 02/04A	1,500,000	EUR	1,472,251	0.39
NOVO NORDISK A/ 3.3750 24-26 21/05A	2,766,000	EUR	2,793,975	0.75
PACCAR FINANCIAL EUROPE BV 3.0% 29-08-27	1,436,000	EUR	1,446,685	0.39
PLUXEE NV 3.5 24-28 04/09A	1,300,000	EUR	1,313,985	0.35
RELX FINANCE BV 1.50 18-27 13/05A	2,500,000	EUR	2,437,463	0.65

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
SANDOZ FINANCE BV 3.25% 12-09-29	718,000	EUR	724,285	0.19
SANDOZ FINANCE BV 3.97 23-27 17/04A	2,015,000	EUR	2,065,931	0.55
SIKA CAPITAL BV 3.75 23-26 03/11A	3,521,000	EUR	3,580,745	0.96
SWISSCOM FINANCE BV 3.50 24-26 29/05A	1,068,000	EUR	1,081,760	0.29
SWISSCOM FINANCE BV 3.50 24-28 29/08A	2,024,000	EUR	2,078,587	0.55
WOLTERS KLUWER 3.0 22-26 23/09A	2,250,000	EUR	2,260,852	0.60
			33,974,604	9.06
Noorwegen				
SANTANDER CONSUMER BK 0.125 21-26 14/04A	2,100,000	EUR	2,031,565	0.54
			2,031,565	0.54
Polen				
POLAND 0.875 15-27 10/05A	1,500,000	EUR	1,444,926	0.39
POLAND 1.375 17-27 22/10A	2,000,000	EUR	1,943,317	0.52
			3,388,243	0.90
Portugal				
ENERGIAS DE PORTUGAL 3.875 23-28 26/06A	2,500,000	EUR	2,579,896	0.69
PORTUGAL 0.70 20-27 15/10A	2,000,000	EUR	1,925,667	0.51
PORTUGAL 2.875 16-26 21/07A	2,000,000	EUR	2,023,209	0.54
			6,528,772	1.74
Roemenië				
ROMANIA 2.75 15-25 29/10A	500,000	EUR	499,143	0.13
ROMANIA 5 22-26 27/09A	3,200,000	EUR	3,278,036	0.87
			3,777,179	1.01
Spanje				
AMADEUS CM 3.5 24-29 21/03A	1,600,000	EUR	1,630,837	0.43
BANCO BILBAO VIZCAYA 1.00 19-26 21/06A	1,000,000	EUR	975,116	0.26
BBVA 3.375 22-27 20/09A	1,900,000	EUR	1,935,083	0.52
CELLNEX FINANCE CO 2.25 22-26 12/04A	2,000,000	EUR	1,985,529	0.53
CELLNEX FINANCE COMP 3.625 24-29 24/01A	1,300,000	EUR	1,321,859	0.35
SANTANDER CONS FIN 0 21-26 23/02A	2,000,000	EUR	1,938,915	0.52
SPAIN 0.00 21-27 31/01U	8,500,000	EUR	8,111,667	2.16
SPAIN 0.80 20-27 30/07A	14,000,000	EUR	13,468,086	3.59
SPAIN 1.45 17-27 31/10A	1,500,000	EUR	1,463,515	0.39
SPAIN 1.50 17-27 30/04A	2,000,000	EUR	1,966,050	0.52
TELEFONICA EMISIONES 1.46 16-26 13/04A	1,400,000	EUR	1,380,560	0.37
			36,177,217	9.65
Zweden				
SKANDINAVISKA ENSKIL 4.375 23-28 06/11A	2,878,000	EUR	3,027,529	0.81
SVENSKA HANDELSBANKEN 3.75 23-26 05/05A	1,308,000	EUR	1,326,300	0.35
VOLVO TREASURY 3.1250 24-29 08/02A	800,000	EUR	803,434	0.21
VOLVO TREASURY AB 0 21-26 18/05A	1,000,000	EUR	963,708	0.26
VOLVO TREASURY AB 3.125% 26-08-27	1,364,000	EUR	1,373,860	0.37
VOLVO TREASURY AB 3.625 23-27 25/05A	1,338,000	EUR	1,360,361	0.36
			8,855,192	2.36
Verenigd Koninkrijk				
ANZ NEW ZEALAND INTL 3.527 24-28 24/01A	578,000	EUR	588,765	0.16
INFORMA 3.0% 23-10-27 EMTN	1,088,000	EUR	1,090,936	0.29
NATL WESTM BK SUB 3.625 24-29 09/01A	1,993,000	EUR	2,049,451	0.55
NATL WESTMINSTER BANK 2.75% 04-11-27	1,490,000	EUR	1,487,539	0.40
RECKITT BENCK TREA SE 3.625 23-28 14/09A	1,530,000	EUR	1,569,985	0.42
STELLANTIS NV 3.375% 19-11-28	610,000	EUR	610,018	0.16
WESTPAC SECURITIES 1.099 22-26 24/03A	2,808,000	EUR	2,741,692	0.73
			10,138,386	2.70
Verenigde Staten van Amerika				
ABBVIE INC 0.75 19-27 18/11A	1,500,000	EUR	1,424,643	0.38
AMGEN INC 2.00 16-26 25/02A	1,500,000	EUR	1,488,815	0.40
BANK OF AMERICA CORP FL.R 22-26 27/10A	1,000,000	EUR	991,684	0.26
BMW US LLC 3.0 24-27 02/11A	1,000,000	EUR	1,006,907	0.27
CATERPILLAR FINANCIAL SERVICES 3.023% 03-09-27	902,000	EUR	910,849	0.24
FIDELITY NATIONAL INF 1.5 19-27 21/05A	3,000,000	EUR	2,911,548	0.78

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
IBM INTL BUSINESS MA 3.375 23-27 06/02A	1,000,000	EUR	1,012,572	0.27
NETFLIX INC 3.625 17-27 05/02S	4,000,000	EUR	4,086,536	1.09
PROCTER AND GAMBLE 3.25 23-26 02/08A	1,342,000	EUR	1,357,525	0.36
PROLOGIS 3.00 14-26 02/06A	3,000,000	EUR	3,006,577	0.80
PROLOGIS EURO FINANCE 0.25 19-27 10/09A	2,000,000	EUR	1,867,664	0.50
STRYKER 3.375 23-28 11/12A	1,556,000	EUR	1,588,301	0.42
THERMO FISHER SCIENT 3.2 22-26 21/01A	1,875,000	EUR	1,884,011	0.50
T-MOBILE USA 3.55 24-29 08/05A	2,298,000	EUR	2,353,474	0.63
			25,891,106	6.91
Totaal obligaties			281,911,211	75.19
Obligaties met variabele rente				
België				
BELFIUS SANV E3R+0.5% 13-09-27	2,000,000	EUR	2,003,542	0.53
KBC GROUPE FL.R 22-27 23/11A	3,000,000	EUR	3,084,575	0.82
KBC GROUPE FL.R 23-26 06/06A	1,000,000	EUR	1,005,943	0.27
			6,094,060	1.63
Canada				
ROYAL BANK OF CANAD FL.R 24-28 02/07Q	2,733,000	EUR	2,735,320	0.73
TORONTO DOMINION BANK E3R+0.58% 10-09-27	2,000,000	EUR	2,003,101	0.53
			4,738,421	1.26
Denemarken				
JYSKE BANK DNK FL.R 21-26 02/09A	2,139,000	EUR	2,098,575	0.56
			2,098,575	0.56
Frankrijk				
AXA SA FL.R 16-47 06/07A	1,500,000	EUR	1,506,151	0.40
BNP PARIBAS SA FL.R 18-30 20/11A	2,000,000	EUR	1,979,955	0.53
BNP PARIBAS SA FL.R 20-32 15/01A	1,500,000	EUR	1,427,071	0.38
CNP ASSURANCES FL.R 14-45 05/06A	4,000,000	EUR	4,011,683	1.07
CREDIT AGRICOLE SA FL.R 20-30 05/06A	1,000,000	EUR	991,355	0.26
CREDIT AGRICOLE SA FL.R 22-27 22/04A	1,000,000	EUR	987,464	0.26
DANONE SA FL.R 21-XX 16/12A	1,000,000	EUR	954,184	0.25
			11,857,863	3.16
Duitsland				
ALLIANZ SE FL.R 15-45 07/07A	3,500,000	EUR	3,483,298	0.93
ALLIANZ SE FL.R 17-47 06/07A	1,000,000	EUR	999,672	0.27
CMZB FR FL.R 22-28 21/03A	3,000,000	EUR	3,103,743	0.83
DEUTSCHE BK 4.0% 12-07-28 EMTN	1,500,000	EUR	1,529,297	0.41
			9,116,010	2.43
Ierland				
AIB GROUP PLC FL.R 20-31 30/09A	2,000,000	EUR	1,983,608	0.53
			1,983,608	0.53
Italië				
ASSICURAZ GENERALI FL.R 15-47 27/10A	1,000,000	EUR	1,058,329	0.28
INTESA SANPAOLO FL.R 23-28 08/03A	1,043,000	EUR	1,086,339	0.29
UNICREDIT FL.R 24-28 11/06A	1,200,000	EUR	1,222,567	0.33
			3,367,235	0.90
Luxemburg				
DNB BANK ASA FL.R 23-27 16/02A	5,775,000	EUR	5,825,415	1.55
ENEL SPA FL.R 18-81 24/11A	1,000,000	EUR	995,806	0.27
			6,821,221	1.82
Nederland				
IBERDROLA INTL BV FL.R 19-XX 12/02A	4,000,000	EUR	3,997,794	1.07
			3,997,794	1.07
Spanje				
BANCO BILBAO VICAYS FL.R 24-27 07/06Q	1,500,000	EUR	1,502,865	0.40
BANCO DE SABADELL SA FL.R 21-28 16/06A	1,000,000	EUR	952,113	0.25
CAIXABANK E3R+0.6% 19-09-28	2,000,000	EUR	2,004,763	0.53
CAIXABANK SA FL.R 20-26 18/11A11A	2,000,000	EUR	1,957,092	0.52
CAIXABANK SA FL.R 21-31 18/03A	500,000	EUR	487,407	0.13

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
			6,904,240	1.84
Verenigd Koninkrijk				
HSBC HOLDINGS PLC FL.R 22-27 15/06A	3,173,000	EUR	3,176,325	0.85
			3,176,325	0.85
Verenigde Staten van Amerika				
BANK OF AMERICA CORP FL.R 17-27 04/05A	2,000,000	EUR	1,970,631	0.53
CITIGROUP FL.R 24-28 14/05Q	864,000	EUR	865,782	0.23
CITIGROUP INC FL.R 22-28 22/09A	2,000,000	EUR	2,041,914	0.54
JPM CHASE FL.R 24-28 06/06Q	2,020,000	EUR	2,029,381	0.54
JPMORGAN CHASE CO FL.R 20-28 24/02A	1,000,000	EUR	947,606	0.25
			7,855,314	2.10
Totaal obligaties met variabele rente			68,010,666	18.14
Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere geregementeerde markt			349,921,877	93.33
Instellingen voor collectieve belegging				
Aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen				
Frankrijk				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	4,000	EUR	6,372,240	1.70
			6,372,240	1.70
Luxemburg				
CANDRIAM BONDS FLOATING RATE NOTES Z C	7,300	EUR	11,876,151	3.17
			11,876,151	3.17
Totaal aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen			18,248,391	4.87
Totaal instellingen voor collectieve belegging			18,248,391	4.87
Totaal van de effectenportefeuille			368,170,268	98.20
Aanschaffingswaarde			361,681,254	



CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2024

Geografische spreiding (in % van nettoactiva)

Italië	15.69
Frankrijk	11.94
Spanje	11.49
Nederland	10.13
Verenigde Staten van Amerika	9.00
Luxemburg	6.80
Duitsland	6.21
België	3.90
Verenigd Koninkrijk	3.55
Canada	3.07
Finland	2.48
Zweden	2.36
Australië	2.10
Denemarken	2.08
Portugal	1.74
Ierland	1.20
Roemenië	1.01
Polen	0.90
Chili	0.79
Japan	0.78
Noorwegen	0.54
Hongarije	0.26
Indonesië	0.18
	98.20

Economische indeling (in % van nettoactiva)

Banken, financiële instellingen	41.84
Obligaties van staten, provincies en gemeenten	23.08
Beleggingsfondsen	4.87
Nutsbedrijven	4.84
Verzekeringen	3.49
Internet en internetdiensten	2.30
Communicatie	1.89
Vastgoed	1.85
Elektrische engineering	1.33
Elektronica en halfgeleiders	1.26
Farmaceutica	1.20
Tabak en alcohol	1.20
Supranationale instellingen	1.09
Kantooruitrusting en informaticamateriaal	1.08
Transport	1.07
Automobiellindustrie	0.94
Papier en hout	0.92
Diverse consumptiegoederen	0.78
Diverse dienstverleningen	0.68
Grafische kunst en uitgeverijen	0.60
Voeding en niet-alcoholische dranken	0.51
Kleinhandel en warenhuizen	0.39
Chemie	0.38
Overig	0.24
Lucht- en ruimtevaart	0.23
Bouwmaterialen	0.13
	98.20

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



CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waardering-swaarde (in EUR)	% netto-activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
Obligaties				
België				
AEDIFICA NV ZCP 05-03-25	5,000,000	EUR	4,962,139	0.24
AEDIFICA NV ZCP 17-03-25	5,000,000	EUR	4,962,309	0.24
AEDIFICA NV ZCP 24-03-25	10,000,000	EUR	9,926,241	0.47
AEDIFICA NV/SA ZCP 070125	6,500,000	EUR	6,437,276	0.31
LA REGION DE BRUXELLES-CAPITALE ZCP 19-12-25	4,500,000	EUR	4,389,965	0.21
			30,677,930	1.47
Frankrijk				
AGENCE FRANCAISE DEV 0.50 18-25 31/10A	5,300,000	EUR	5,209,153	0.25
AIR FR KLM 1.875% 16-01-25	2,300,000	EUR	2,297,547	0.11
CAISSE AMORTISSEMENT DETTE SOCIALE FR 4.0% 15-12-25	2,740,000	EUR	2,777,971	0.13
ELIS SA 1.0 19-25 03/04A	10,000,000	EUR	9,943,106	0.48
FORVIA ZCP 23-01-25	9,500,000	EUR	9,382,397	0.45
FRENCH REPUBLIC ZCP 08-10-25	10,000,000	EUR	9,794,307	0.47
RTE EDF TRANSPORT 1.625% 27-11-25	14,000,000	EUR	13,868,769	0.66
SANOFI SA 0.875 22-25 04/06A	17,300,000	EUR	17,201,789	0.82
SNCF RESEAU 2.625% 29-12-25	10,600,000	EUR	10,601,704	0.51
STE FONCIERE LYONNAISE 1.50 18-25 29/05A	1,700,000	EUR	1,689,521	0.08
			82,766,264	3.96
Duitsland				
DEUTSCHE LUFTHANSA 2.875 21-25 11/02A	19,000,000	EUR	18,985,712	0.91
VONOVIA SE 0.0 21-25 01/12A	400,000	EUR	389,589	0.02
			19,375,301	0.93
Ierland				
RYANAIR DAC 2.875 20-25 15/09A	45,000,000	EUR	45,026,817	2.15
			45,026,817	2.15
Luxemburg				
BERRY GLOBAL INC 1 20-25 02/01S	9,875,000	EUR	9,858,868	0.47
DH EUROPE FINANCE II SARL ZCP 20-02-25	9,000,000	EUR	8,954,657	0.43
DH EUROPE FINANCE II ZCP 080125	10,000,000	EUR	9,902,616	0.47
INTL CONSO AIRLINE 2.75 21-25 25/03A	14,500,000	EUR	14,479,548	0.69
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 0.25 19-25 02/07A	1,000,000	EUR	987,552	0.05
			44,183,241	2.11
Nederland				
DEUT TELEKOM INT FIN 1.375 18-25 01/12A	10,600,000	EUR	10,489,386	0.50
DIGITAL DUTCH FINCO 0.625 20-25 17/01A	3,000,000	EUR	2,965,316	0.14
NATIONALE-NEDERLANDEN 0.375 19-25 26/02A	3,400,000	EUR	3,385,232	0.16
SWISSCOM FINANCE BV 3.50 24-26 29/05A	2,000,000	EUR	2,025,767	0.10
			18,865,701	0.90
Spanje				
ABERTIS INFRA 2.5% 27-02-25	9,000,000	EUR	8,991,497	0.43
ABERTIS INFRA ZCP 23-01-25	8,000,000	EUR	7,938,432	0.38
ABERTIS INFRAESTRUCT ZCP 160125	2,500,000	EUR	2,473,822	0.12
CELLNEX FINANCE CO 2.25 22-26 12/04A	9,300,000	EUR	9,232,711	0.44
SPAIN 0 22-25 31/05A	12,000,000	EUR	11,873,000	0.57
TELEFONICA EMISIONES 1.528 17-25 17/01A	4,000,000	EUR	3,997,931	0.19
			44,507,393	2.13
Zweden				
SECURITAS AB 1.25% 06-03-25	1,200,000	EUR	1,195,771	0.06
SWEDBANK AB 3.75 22-25 14/11A	7,426,000	EUR	7,490,326	0.36
			8,686,097	0.42
Verenigd Koninkrijk				
EASYJET PLC 0.8750 19-25 11/06A	26,790,000	EUR	26,555,129	1.27
INFORMA 3.0% 23-10-27 EMTN	8,000,000	EUR	8,021,590	0.38
NATL WESTMINSTER BANK 2.75% 04-11-27	6,000,000	EUR	5,990,091	0.29
			40,566,810	1.94

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waardering swaarde (in EUR)	% netto-activa
Verenigde Staten van Amerika				
BECTON DICKINSON 0.0340 21-25 13/08A	9,520,000	EUR	9,361,069	0.45
FIDELITY NATIONAL INF 0.625 19-25 03/12A	2,075,000	EUR	2,034,808	0.10
FISERV ZCP 09-01-25	10,000,000	EUR	9,984,082	0.48
			21,379,959	1.02
Totaal obligaties			356,035,513	17.02
Obligaties met variabele rente				
Australië				
AUSTRALIA NEW ZEALAND FL.R 24-27 21/05Q	60,000,000	EUR	60,097,178	2.87
			60,097,178	2.87
België				
BELFIUS SANV E3R+0.5% 13-09-27	62,000,000	EUR	62,109,794	2.97
			62,109,794	2.97
Canada				
BANK OF MONTREAL FL.R 23-25 06/06Q	10,000,000	EUR	10,014,100	0.48
BANK OF MONTREAL FL.R 24-27 12/04Q	50,000,000	EUR	50,040,075	2.39
BANK OF NOVA SC FL.R 23-25 12/12Q	24,000,000	EUR	24,065,934	1.15
BANK OF NOVA SCOTIA FL.R 24-27 10/06Q	24,600,000	EUR	24,633,538	1.18
CAN IMP BK E3R+0.8% 18-10-28	32,000,000	EUR	32,146,941	1.54
CAN IMP BK FL.R 23-25 09/06Q	5,000,000	EUR	5,008,707	0.24
CAN IMP BK SYD FL.R 24-27 29/01Q	22,919,000	EUR	23,046,120	1.10
NATL BANK OF CANADA FL.R 23-25 13/05Q	28,500,000	EUR	28,553,767	1.37
NATL BANK OF CANADA FL.R 24-26 06/03Q	11,011,000	EUR	11,031,110	0.53
ROYAL BANK OF CANAD FL.R 24-28 02/07Q	59,000,000	EUR	59,050,090	2.82
ROYAL BANK OF CANADA FL.R 23-25 17/01Q	100,000	EUR	100,024	0.00
TORONTO DOMINION BA FL.R 24-26 16/04Q	10,000,000	EUR	10,011,122	0.48
TORONTO DOMINION BANK E3R+0.58% 10-09-27	51,000,000	EUR	51,079,067	2.44
			328,780,595	15.72
Denemarken				
DANSKE BK FL.R 24-27 10/04Q	50,000,000	EUR	50,111,305	2.40
NYKREDIT REALKREDIT FL.R 24-26 27/02Q	2,000,000	EUR	2,008,631	0.10
			52,119,936	2.49
Finland				
OP CORPORATE BANK 0.4 24-27 28/03Q	8,131,000	EUR	8,149,168	0.39
OP CORPORATE BANK FL.R 23-25 21/11Q	9,500,000	EUR	9,527,303	0.46
			17,676,471	0.85
Frankrijk				
BANQUE FEDERATIVE FL.R 24-26 12/01Q	31,000,000	EUR	31,070,251	1.49
BFCM BANQUE FEDERATI FL.R 23-25 17/01Q	500,000	EUR	500,111	0.02
BNP PARIBAS FL.R 23-25 24/02Q	100,000	EUR	100,060	0.00
EDF FL.R 13-XX 29/01A	8,000,000	EUR	8,007,128	0.38
HSBC CONTINENTAL EUROPE E3R+0.42% 10-05-26	5,000,000	EUR	5,010,006	0.24
RCI BANQUE SA FL.R 18-25 12/03Q	20,000,000	EUR	20,017,609	0.96
SOCIETE GENERALE SUB FL.R 24-26 19/01Q	21,500,000	EUR	21,558,055	1.03
VINCI E3R+0.25% 13-05-26 EMTN	500,000	EUR	500,151	0.02
			86,763,371	4.15
Duitsland				
COMMERZBANK AKTIENG FL.R 24-27 12/03Q	15,000,000	EUR	15,052,775	0.72
DEUTSCHE BANK AKT FL.R 23-25 11/07Q	18,000,000	EUR	18,034,092	0.86
DEUTSCHE BANK AKT FL.R 23-25 11/07Q	27,000,000	EUR	27,101,563	1.30
VOLKSWAGEN FINANCIA FL.R 24-27 10/06Q	39,000,000	EUR	39,093,824	1.87
			99,282,254	4.75
Italië				
INTE FL.R 23-25 17/03Q	2,500,000	EUR	2,502,694	0.12
INTESA SANPAOLO FL.R 23-25 16/11Q	17,500,000	EUR	17,583,628	0.84
INTESA SANPAOLO FL.R 24-27 16/04Q	20,000,000	EUR	20,068,948	0.96
SNAM FL.R 24-26 15/04Q	51,000,000	EUR	51,093,721	2.44
			91,248,991	4.36

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
Japan				
TOYOTA MOTOR FINANCE NETHERLANDS BV E3R+0.68% 09-02-27	5,450,000	EUR	5,475,205	0.26
			5,475,205	0.26
Luxemburg				
TRATON FINANCE LUX FL.R 23-26 21/01Q	18,100,000	EUR	18,193,266	0.87
			18,193,266	0.87
Nederland				
ABN AMRO BANK N FL.R 24-27 15/01Q	54,000,000	EUR	54,347,311	2.60
COOPERATIEVE RABOBANK UA E3R+0.57% 16-07-28	60,000,000	EUR	59,997,177	2.87
DSV FINANCE BV E3R+0.5% 06-11-26	17,544,000	EUR	17,593,371	0.84
ING BANK NV FL.R 23-26 02/10Q	26,900,000	EUR	27,139,469	1.30
KONINKLIJKE AHOLD D FL.R 24-26 14/03Q	17,000,000	EUR	17,028,145	0.81
SIEMENS FINANCIE FL.R 23-25 18/12Q	100,000	EUR	100,238	0.00
			176,205,711	8.43
Spanje				
BANCO BILBAO VICAYS FL.R 24-27 07/06Q	32,000,000	EUR	32,061,129	1.53
BANCO SANTANDER FL.R 23-25 16/01Q	100,000	EUR	100,047	0.00
CAIXABANK E3R+0.6% 19-09-28	60,000,000	EUR	60,142,899	2.88
			92,304,075	4.41
Zweden				
SKANDINAVISKA ENSKI FL.R 24-27 03/05Q	35,000,000	EUR	35,071,582	1.68
SVENSKA HANDELSBANKEN FL.R 24-27 08/03Q	5,000,000	EUR	5,016,561	0.24
SWEDBANK AB E3R+0.43% 30-08-27	2,000,000	EUR	2,005,205	0.10
			42,093,348	2.01
Verenigd Koninkrijk				
BARCLAYS PLC FL.R 21-26 12/05Q	29,000,000	EUR	29,090,324	1.39
BARCLAYS PLC FL.R 24-28 08/05Q	20,000,000	EUR	20,078,850	0.96
HSBC BK FL.R 23-25 08/03Q	2,500,000	EUR	2,501,705	0.12
LLOYDS BANKING GROUP 24-27 05/03Q	51,500,000	EUR	51,688,156	2.47
NATIONWIDE BUILDING FL.R 23-25 07/06Q	17,000,000	EUR	17,025,193	0.81
NATL WESTM BK SUB FL.R 24-26 09/01Q	18,000,000	EUR	18,063,496	0.86
NATWEST MKTS FL.R 22-25 27/08Q	19,000,000	EUR	19,096,980	0.91
NATWEST MKTS FL.R 23-26 13/01Q	16,000,000	EUR	16,121,175	0.77
UBS AG LONDON BRANCH FL.R 24-26 12/04Q	60,000,000	EUR	60,050,407	2.87
			233,716,286	11.17
Verenigde Staten van Amerika				
A AND T FL.R 23-25 06/03Q	19,000,000	EUR	19,011,335	0.91
BANK OF AMERICA CORP FL.R 21-26 22/09Q	60,000,000	EUR	60,340,745	2.89
CATERPILLAR FIN FL.R 23-25 08/12Q	21,700,000	EUR	21,753,745	1.04
CITIGROUP FL.R 24-28 14/05Q	60,000,000	EUR	60,123,728	2.87
JPM CHASE FL.R 24-28 06/06Q	60,000,000	EUR	60,278,650	2.88
KRAFT HEINZ FOODS CO FL.R 23-25 09/05Q	35,000,000	EUR	35,045,476	1.68
MORGAN STANLEY FL.R 24-27 19/03Q	61,000,000	EUR	61,191,469	2.93
			317,745,148	15.19
Totaal obligaties met variabele rente			1,683,811,629	80.51
Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt			2,039,847,142	97.53
Instellingen voor collectieve belegging				
Aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen				
Frankrijk				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	10,901	EUR	17,365,947	0.83
			17,365,947	0.83
Totaal aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen			17,365,947	0.83
Totaal instellingen voor collectieve belegging			17,365,947	0.83
Totaal van de effectenportefeuille			2,057,213,089	98.36
Aanschaffingswaarde			2,053,565,360	

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2024

Geografische spreiding (in % van nettoactiva)

Verenigde Staten van Amerika	16.21
Canada	15.72
Verenigd Koninkrijk	13.11
Nederland	9.33
Frankrijk	8.94
Spanje	6.54
Duitsland	5.67
België	4.44
Italië	4.36
Luxemburg	2.98
Australië	2.87
Denemarken	2.49
Zweden	2.43
Ierland	2.15
Finland	0.85
Japan	0.26
	98.36

Economische indeling (in % van nettoactiva)

Banken, financiële instellingen	77.30
Transport	4.45
Kantooruitrusting en informaticamateriaal	2.88
Nutsbedrijven	2.83
Beleggingsfondsen	2.09
Voeding en niet-alcoholische dranken	1.68
Farmaceutica	1.32
Overig	1.30
Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.25
Communicatie	1.10
Kleinhandel en warenhuizen	0.81
Lucht- en ruimtevaart	0.69
Vastgoed	0.58
Internet en internetdiensten	0.10
	98.36



CANDRIAM BONDS Global Government

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
Obligaties				
Australië				
AUSTRALIA 1.00 20-30 21/12S	1,100,000	AUD	552,443	0.30
AUSTRALIA 2.25 15-28 21/04S	200,000	AUD	113,619	0.06
AUSTRALIA 2.75 15-27 21/11S	100,000	AUD	58,052	0.03
AUSTRALIA 2.75 17-29 21/11S	300,000	AUD	170,077	0.09
AUSTRALIA 3.00 16-47 21/03S	100,000	AUD	45,132	0.02
AUSTRALIA 3.25 12-29 21/04S	400,000	AUD	233,206	0.13
AUSTRALIA 4.25 13-26 21/04S	850,000	AUD	510,422	0.28
AUSTRALIA GOVERNMENT 4.25 24-34 21/06S	1,800,000	AUD	1,068,513	0.58
			2,751,464	1.49
België				
BELGIUM 1.00 16-26 22/06A	500,000	EUR	491,230	0.27
BELGIUM 1.25 18-33 22/04A	700,000	EUR	621,081	0.34
BELGIUM 1.7 19-50 22/06A	600,000	EUR	421,946	0.23
BELGIUM 2.75 22-39 22/04A	500,000	EUR	473,781	0.26
BELGIUM GOVERNMENT B 2.7 24-29 22/10A	300,000	EUR	302,762	0.16
EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	1,500,000	EUR	1,118,276	0.61
EUROPEAN UNION 2.625 22-48 04/02A	850,000	EUR	763,876	0.41
			4,192,952	2.28
Canada				
CANADA 1.00 16-27 01/06S	500,000	CAD	321,757	0.17
CANADA 1.25 21-27 01/03S	300,000	CAD	194,612	0.11
CANADA 1.5 21-31 01/12S	400,000	CAD	242,247	0.13
CANADA 1.50 15-26 01/06S	500,000	CAD	329,519	0.18
CANADA 1.75 21-53 01/12S	500,000	CAD	239,139	0.13
CANADA 2.00 17-28 01/06S	300,000	CAD	195,814	0.11
CANADA 2.25 22-29 01/12S	1,000,000	CAD	650,725	0.35
CANADA 3.50 11-45 01/12S	400,000	CAD	276,796	0.15
CANADA 4.00 08-41 01/06S	100,000	CAD	73,354	0.04
CANADA 5.00 04-37 01/06S	100,000	CAD	79,182	0.04
CANADIAN GOVERN 3.5000 24-34 01/03S	850,000	CAD	585,186	0.32
CANADIAN GOVERNMENT BOND 3.0% 01-10-25	500,000	CAD	335,741	0.18
			3,524,072	1.91
Chili				
CHILE 0.83 19-31 02/07A	500,000	EUR	424,453	0.23
			424,453	0.23
Denemarken				
DENMARK 0 22-31 15/11A	7,000,000	DKK	824,273	0.45
DENMARK GOVERNMENT BON 2.25 23-33 15/11A	7,300,000	DKK	993,881	0.54
			1,818,154	0.99
Frankrijk				
FRANCE 0.5 18-29 25/05A	2,500,000	EUR	2,283,280	1.24
FRANCE 0.5 20-44 25/06A	1,300,000	EUR	755,844	0.41
FRANCE 0.50 15-26 25/05A	2,000,000	EUR	1,953,238	1.06
FRANCE 1.50 15-31 25/05A	1,050,000	EUR	969,330	0.53
FRANCE 1.75 16-39 25/06A	1,000,000	EUR	815,119	0.44
FRANCE 2.50 13-30 25/05A	500,000	EUR	494,950	0.27
FRANCE 2.75 11-27 25/10A	1,000,000	EUR	1,010,465	0.55
FRANCE GOVT BD OAT 3.00 24-49 25/06A	1,300,000	EUR	1,176,652	0.64
			9,458,878	5.14
Duitsland				
BUNDESREPUBLIK DEUTS 2.30 23-33 15/02A	4,000,000	EUR	4,009,741	2.18
BUNDSOBLIGATION 2.1% 12-04-29	750,000	EUR	749,696	0.41
GERMANY 0.00 20-25 10/10U	500,000	EUR	491,843	0.27
GERMANY 0.00 21-31 15/08U	4,250,000	EUR	3,694,132	2.01
GERMANY 0.00 21-50 15/08U	1,500,000	EUR	789,438	0.43

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Global Government

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
GERMANY 0.0000 20-30 15/08U	4,000,000	EUR	3,563,305	1.93
GERMANY 1.3 22-27 15/10A	1,500,000	EUR	1,473,054	0.80
GERMANY 1.8 23-53 15/08A	1,500,000	EUR	1,267,587	0.69
			16,038,796	8.71
Ierland				
IRELAND 3 23-43 18/10A	720,000	EUR	733,580	0.40
			733,580	0.40
Italië				
BUONI POLIENNAL 1.50 21-45 30/04S	1,400,000	EUR	943,531	0.51
ITALY 0.00 21-26 01/04U	1,500,000	EUR	1,459,140	0.79
ITALY 0.25 21-28 15/03S	1,000,000	EUR	930,217	0.51
ITALY 2.20 17-27 01/06S	1,500,000	EUR	1,493,840	0.81
ITALY 2.8 18-28 01/12S	500,000	EUR	503,740	0.27
ITALY 4 22-35 30/04S	2,100,000	EUR	2,206,290	1.20
ITALY BUONI POLIENNALI 4.0 23-30 15/11S	800,000	EUR	842,305	0.46
ITALY BUONI POLIENNALI 4.0 23-31 30/10S	800,000	EUR	846,628	0.46
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.0% 01-10-29	550,000	EUR	553,860	0.30
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.05% 30-10-37	750,000	EUR	781,360	0.42
			10,560,911	5.73
Japan				
JAPAN 0.005 21-26 20/06S	450,000,000	JPY	2,744,334	1.49
JAPAN 0.1 17-27 20/03S	350,000,000	JPY	2,129,327	1.16
JAPAN 0.4 19-49 20/06S	175,000,000	JPY	735,192	0.40
JAPAN 0.5 16-46 20/09S	160,000,000	JPY	731,407	0.40
JAPAN 0.5 18-38 20/12S	165,000,000	JPY	891,734	0.48
JAPAN 0.6 17-37 20/09S	130,000,000	JPY	729,087	0.40
JAPAN 0.7 21-51 20/12S	190,000,000	JPY	819,984	0.45
JAPAN 0.9 17-57 20/03S	145,000,000	JPY	613,275	0.33
JAPAN 1.2 15-35 20/09S	150,000,000	JPY	924,890	0.50
JAPAN 1.6 23-52 20/12S	190,000,000	JPY	1,022,950	0.56
JAPAN 1.7 12-32 20/09S	180,000,000	JPY	1,173,241	0.64
JAPAN 1.8 12-32 20/03S	110,000,000	JPY	721,090	0.39
JAPAN 1.9 13-43 20/06S	270,000,000	JPY	1,688,069	0.92
JAPAN 1.90 08-28 20/12S	120,000,000	JPY	772,982	0.42
JAPAN 2 11-41 20/09S	370,000,000	JPY	2,378,249	1.29
JAPAN 2 YEAR ISSUE 0.005% 01-12-25	100,000,000	JPY	612,408	0.33
JAPAN 2.1 09-29 20/06S	140,000,000	JPY	912,598	0.50
JAPAN 2.1 10-30 20/12S	290,000,000	JPY	1,921,937	1.04
JAPAN 20 YEAR ISSUE 1.8% 20-06-30	25,000,000	JPY	162,394	0.09
JAPAN 20 YEAR ISSUE 1.8% 20-06-31	220,000,000	JPY	1,438,546	0.78
JAPAN10 YEA 0.8000 23-33 20/09U	220,000,000	JPY	1,333,860	0.72
JAPAN10 YEAR ISSUE 0.5 23-33 20/03S	165,000,000	JPY	980,383	0.53
JAPAN10 YEAR ISSUE 0.8% 20-03-34	40,000,000	JPY	241,173	0.13
JAPAN10 YEAR ISSUE 1.0% 20-03-34	150,000,000	JPY	915,927	0.50
JAPAN5 YEAR ISSUE 0.1% 20-09-25	80,000,000	JPY	490,777	0.27
JAPAN5 YEAR ISSUE 0.2% 20-03-28	220,000,000	JPY	1,334,580	0.72
JAPAN5 YEAR ISSUE 0.3% 20-12-28	150,000,000	JPY	907,731	0.49
JAPAN5 YEAR ISSUE 0.5% 20-06-29	150,000,000	JPY	913,061	0.50
			30,241,186	16.42
Mexico				
MEXICO 8.50 09-29 31/05S	400,000	MXN	1,760,749	0.96
			1,760,749	0.96
Nederland				
NETHERLANDS 0.00 20-30 15/07U	300,000	EUR	264,236	0.14
NETHERLANDS 0.50 19-40 15/01A	1,000,000	EUR	729,329	0.40
NETHERLANDS 0.75 17-27 15/07A	50,000	EUR	48,340	0.03
NETHERLANDS 0.75 18-28 15/07A	450,000	EUR	428,013	0.23
NETHERLANDS GOVERNME 3.25 23-44 15/01A	250,000	EUR	268,637	0.15
			1,738,555	0.94

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Global Government

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
Nieuw-Zeeland				
NEW ZEALAND 4.25 22-34 15/05S	2,300,000	NZD	1,228,938	0.67
			1,228,938	0.67
Spanje				
SPAIN 0.00 20-26 31/01U	350,000	EUR	341,873	0.19
SPAIN 1 21-42 30/07A	1,800,000	EUR	1,226,777	0.67
SPAIN 1.00 20-50 31/10A	450,000	EUR	257,853	0.14
SPAIN 1.25 20-30 31/10A	500,000	EUR	462,755	0.25
SPAIN 1.40 18-28 30/07A	500,000	EUR	483,178	0.26
SPAIN 1.45 17-27 31/10A	1,000,000	EUR	975,676	0.53
SPAIN 1.45 19-29 30/04A	800,000	EUR	766,777	0.42
SPAIN 1.95 15-30 30/07A	500,000	EUR	483,409	0.26
SPAIN 2.15 15-25 31/10A	350,000	EUR	349,478	0.19
SPAIN 2.55 22-32 31/10A	1,250,000	EUR	1,225,298	0.67
			6,573,074	3.57
Zweden				
KINGDOM OF SWEDEN 1.75% 11-11-33	1,000,000	SEK	83,237	0.05
SWEDEN 0.50 20-45 24/11A	300,000	SEK	17,362	0.01
SWEDEN 0.75 17-29 12/11A	1,000,000	SEK	81,732	0.04
SWEDEN 3.50 09-39 30/03A	500,000	SEK	48,531	0.03
			230,862	0.13
Verenigd Koninkrijk				
GRANDE BRETAGNE 1.625 18-71 22/10S	800,000	GBP	397,909	0.22
UK TSY 1.625 18-28 22/10S	400,000	GBP	441,257	0.24
UNITED KINGDOM 0.1250 20-26 30/01S	600,000	GBP	696,784	0.38
UNITED KINGDOM 0.375 21-26 22/10S	1,000,000	GBP	1,131,244	0.61
UNITED KINGDOM 0.875 19-29 22/10S	700,000	GBP	726,681	0.39
UNITED KINGDOM 0.8750 21-33 31/07S	2,000,000	GBP	1,801,876	0.98
UNITED KINGDOM 1.5000 21-53 31/07S	1,850,000	GBP	1,042,696	0.57
UNITED KINGDOM 3.5 23-25 22/10S	250,000	GBP	299,738	0.16
UNITED KINGDOM 3.75 22-38 29/01S	580,000	GBP	632,436	0.34
UNITED KINGDOM 4.25 05-55 07/12S	700,000	GBP	735,762	0.40
UNITED KINGDOM 4.25 06-27 07/12S	325,000	GBP	393,916	0.21
UNITED KINGDOM 4.50 07-42 07/12S	950,000	GBP	1,081,337	0.59
UNITED KINGDOM 4.75 07-30 07/12S	850,000	GBP	1,052,542	0.57
UNITED KINGDOM 6.00 98-28 07/12S	200,000	GBP	257,678	0.14
			10,691,856	5.81
Verenigde Staten van Amerika				
UNITED STATES 0.5 20-27 30/04S	3,200,000	USD	2,835,829	1.54
UNITED STATES 0.50 21-26 28/02S	2,000,000	USD	1,850,895	1.00
UNITED STATES 0.625 21-26 31/07S	2,000,000	USD	1,825,921	0.99
UNITED STATES 0.75 21-28 31/01S	1,000,000	USD	867,976	0.47
UNITED STATES 1.125 21-26 31/10S	1,600,000	USD	1,461,251	0.79
UNITED STATES 1.250 21-28 30/04S	2,700,000	USD	2,362,276	1.28
UNITED STATES 1.375 20-50 15/08S	2,700,000	USD	1,273,977	0.69
UNITED STATES 1.375 21-31 15/11S	1,900,000	USD	1,500,143	0.81
UNITED STATES 1.875 22-29 28/02S	4,850,000	USD	4,244,445	2.30
UNITED STATES 2.25 22-52 15/02S	3,600,000	USD	2,112,023	1.15
UNITED STATES 2.375 19-26 30/04S	2,000,000	USD	1,885,110	1.02
UNITED STATES 2.375 22-42 15/02S	1,650,000	USD	1,135,695	0.62
UNITED STATES 2.50 15-45 15/02S	350,000	USD	234,805	0.13
UNITED STATES 2.50 16-46 15/05S	1,225,000	USD	806,568	0.44
UNITED STATES 2.625 19-26 31/01S	700,000	USD	664,621	0.36
UNITED STATES 2.75 12-42 15/08S	1,700,000	USD	1,234,752	0.67
UNITED STATES 2.75 22-29 31/05S	3,250,000	USD	2,935,677	1.59
UNITED STATES 2.75 22-32 15/08S	1,800,000	USD	1,542,869	0.84
UNITED STATES 2.875 13-43 15/05S	1,500,000	USD	1,098,541	0.60
UNITED STATES 3 19-49 15/02S	1,620,000	USD	1,140,102	0.62
UNITED STATES 3.00 17-47 15/02S	2,000,000	USD	1,433,486	0.78

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Global Government

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
UNITED STATES 3.00 18-48 15/02S	1,950,000	USD	1,383,673	0.75
UNITED STATES 3.125 22-29 31/08S	2,250,000	USD	2,058,958	1.12
UNITED STATES 3.375 23-33 15/05S	1,600,000	USD	1,420,811	0.77
UNITED STATES 3.5 23-30 31/01S	400,000	USD	370,730	0.20
UNITED STATES 3.75 11-41 15/08S	1,600,000	USD	1,360,695	0.74
UNITED STATES 3.875 10-40 15/08S	850,000	USD	739,800	0.40
UNITED STATES 3.875 23-43 15/02S	1,500,000	USD	1,279,386	0.69
UNITED STATES 4 22-42 15/11S	2,000,000	USD	1,739,196	0.94
UNITED STATES 4.125 22-27 30/09S	2,500,000	USD	2,405,711	1.31
UNITED STATES 5.00 07-37 15/05S	925,000	USD	926,158	0.50
UNITED STATES 5.50 98-28 15/08S	3,500,000	USD	3,522,604	1.91
UNITED STATES TRE NO 3.75 23-30 30/06S	1,850,000	USD	1,729,001	0.94
UNITED STATES TREASU 4.5 23-33 15/11S	1,800,000	USD	1,731,636	0.94
UNITED STATES TREASU 4.875 23-28 31/10S	3,900,000	USD	3,835,297	2.08
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 2.75% 31-08-25	2,000,000	USD	1,912,572	1.04
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.625% 15-02-44	1,025,000	USD	835,890	0.45
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.625% 30-09-31	2,000,000	USD	1,836,522	1.00
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.875% 15-08-34	1,200,000	USD	1,096,662	0.60
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 4.5% 15-11-25	2,000,000	USD	1,935,470	1.05
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 5.0% 30-09-25	2,500,000	USD	2,427,260	1.32
US TREASURY N/B 3.8750 23-33 15/08S	1,500,000	USD	1,379,542	0.75
US TREASURY N/B 4.1250 23-53 15/08S	1,900,000	USD	1,637,185	0.89
US TREASURY N/B 4.6250 24-31 30/04S	2,225,000	USD	2,168,025	1.18
USA TREASURY NOTE 4.00 24-31 31/01S	2,000,000	USD	1,885,412	1.02
WI TREASURY SEC 4.625 23-30 30/09S	1,600,000	USD	1,560,297	0.85
			77,625,455	42.15
Totaal obligaties			179,593,935	97.51
Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereguleerde markt			179,593,935	97.51
Totaal van de effectenportefeuille			179,593,935	97.51
Aanschaffingswaarde			182,961,217	

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



CANDRIAM BONDS Global Government

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2024

Geografische spreiding (in % van nettoactiva)

Verenigde Staten van Amerika	42.15
Japan	16.42
Duitsland	8.71
Verenigd Koninkrijk	5.81
Italië	5.73
Frankrijk	5.14
Spanje	3.57
België	2.28
Canada	1.91
Australië	1.49
Denemarken	0.99
Mexico	0.96
Nederland	0.94
Nieuw-Zeeland	0.67
Ierland	0.40
Chili	0.23
Zweden	0.13
	97.51

Economische indeling (in % van nettoactiva)

Obligaties van staten, provincies en gemeenten	95.16
Banken, financiële instellingen	1.32
Supranationale instellingen	1.02
	97.51



CANDRIAM BONDS Global High Yield

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
Obligaties				
Bermuda				
CARNIVAL HOLDINGS BER 10.37522 01-05-28S	23,706,000	USD	24,390,204	1.78
NCL CORP 5.875 22-27 15/02S	15,005,000	USD	14,445,268	1.06
NCL CORPORATION 8.1250 23-29 15/01S	5,777,000	USD	5,878,727	0.43
			44,714,199	3.27
Canada				
HUSKY IMS CDN ESCROW 9.0 24-29 15/02S	16,411,000	USD	16,545,805	1.21
NOVELIS CORP 3.25 21-26 11/08S	16,548,000	USD	15,221,690	1.11
			31,767,495	2.32
Frankrijk				
ILIAD HOLDING SAS 7.0% 15-04-32	10,000,000	USD	9,706,029	0.71
TOTALENERGIES SE FR 4.5% PERP	10,000,000	EUR	10,192,976	0.74
			19,899,005	1.45
Duitsland				
NIDDA HEALTHCARE HOLDI 7.5 22-26 21/08S	23,740,480	EUR	24,453,170	1.79
			24,453,170	1.79
Italië				
OPTICS BID 6.0% 30-09-34	16,300,000	USD	15,112,157	1.10
OPTICS BID 7.2% 18-07-36	21,797,000	USD	21,485,906	1.57
			36,598,063	2.67
Jersey				
ADIENT GLOBAL HLDG 7.00 23-28 15/04S	4,693,000	USD	4,585,948	0.33
			4,585,948	0.33
Luxemburg				
ACCORINVEST GROUP 5.5% 15-11-31	13,157,000	EUR	13,452,961	0.98
LORCA TELECOM BONDCO 4 20-27 30/09S	16,855,000	EUR	16,855,000	1.23
PICASSO FINANCE SUB 6.125 20-25 15/06S	4,693,000	USD	4,538,718	0.33
TELECOM ITALIA CAPITAL 7.2% 18-07-36	9,772,000	USD	9,479,642	0.69
TEVA PHARMA 3.15 16-26 01/10S	9,386,000	USD	8,709,781	0.64
			53,036,102	3.87
Nederland				
TEVA PHARMACEUT 4.7500 21-27 09/05S	25,227,000	USD	23,773,100	1.74
			23,773,100	1.74
Panama				
CARNIVAL CORPORATION 7.625 20-26 01/03S	21,330,000	USD	20,628,848	1.51
			20,628,848	1.51
Polen				
CANPACK SA/EASTERN P 3.125 20-25 26/10S	10,576,000	USD	9,970,375	0.73
			9,970,375	0.73
Spanje				
GRIFOLS 7.125% 01-05-30	15,000,000	EUR	15,463,576	1.13
			15,463,576	1.13
Zweden				
VERISURE HOLDING AB 3.25 21-27 25/01S	7,978,000	EUR	7,858,330	0.57
VERISURE HOLDING AB 3.875 20-26 15/07S	10,700,000	EUR	10,659,875	0.78
VERISURE HOLDING AB 7.125 23-28 01/02S	4,224,000	EUR	4,381,817	0.32
			22,900,022	1.67
Verenigd Koninkrijk				
BELRON FINANCE 5.75% 15-10-29	14,097,000	USD	13,473,616	0.98
BP CAP MK 4.375% 31-12-99	8,143,000	EUR	8,158,373	0.60
BP CAP MK 6.125% PERP	9,437,000	USD	8,979,323	0.66
EDGE FIN 8.125% 15-08-31	5,323,000	GBP	6,574,884	0.48
PINNACLE BIDCO 10.0000 23-28 11/10	16,000,000	GBP	20,535,926	1.50
PINNACLE BIDCO 8.25 23-28 11/10S	5,000,000	EUR	5,301,875	0.39
VMED O2 UK FIN I PLC 4.5 21-31 15/07SS	24,233,000	GBP	24,986,251	1.83
VMED O2 UK FINA 4.7500 21-31 15/07S	5,000,000	USD	4,151,029	0.30
VMED O2 UK FINANCING 7.75 24-32 15/04S	17,556,000	USD	17,087,507	1.25

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Global High Yield

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
ZEGONA FINANCE LC 8.625% 15-07-29	30,280,000	USD	30,997,392	2.26
			140,246,176	10.24
Verenigde Staten van Amerika				
ALBERTSONS COMPANIES 3.25 20-26 31/08S	10,000,000	USD	9,421,325	0.69
ALBERTSONS COMPANIES 4.875 20-30 15/02S	10,000,000	USD	9,201,645	0.67
ARAMARK SERVICES INC 5 17-25 01/04S1/04S	7,058,000	USD	6,810,708	0.50
AVANTOR FUNDING INC 2.625 20-25 06/11S	2,816,000	EUR	2,799,590	0.20
BTH & BDY WRKS 9.375 20-25 01/07S	15,169,000	USD	14,915,675	1.09
CHARTER COM OPER 6.384 16-35 23/10S	30,129,000	USD	29,093,699	2.13
CHARTER COMMUNICATIONS OPERATING LLC C 5.375% 01-04-38	6,750,000	USD	5,828,833	0.43
COTY INC 5.0000 21-26 15/04S	5,535,000	USD	5,334,121	0.39
COTY/HFC PRESTI 6.6250 23-30 15/07S	7,548,000	USD	7,388,555	0.54
CROWN AMERCAP CORP V 4.25% 30-09-26	4,365,000	USD	4,111,558	0.30
DARLING INGREDIENTS 5.25 19-27 15/04S	8,330,000	USD	7,916,046	0.58
FRONTIER COM CORP 5.875 20-27 15/10S5/10	27,786,000	USD	26,748,350	1.95
FRONTIER COMMUN 8.7500 22-30 15/05S	17,575,000	USD	17,938,031	1.31
GLATFELTER 7.25% 15-11-31	35,055,000	USD	33,049,197	2.41
GOODYEAR TIRE AND RUBBER 5.0% 15-07-29	4,688,000	USD	4,157,262	0.30
IRON MOUNTAIN 3.875 17-25 15/11S	14,344,000	GBP	17,070,040	1.25
IRON MOUNTAIN INC 7.0000 23-29 15/02S	10,000,000	USD	9,867,377	0.72
LIFE TIME FITNESS 6.0% 15-11-31	16,788,000	USD	16,050,431	1.17
LKQ CORP 6.25 23-33 15/06S	9,386,000	USD	9,355,538	0.68
MACYS RET HLDG INC 4.50 14-34 15/12S	6,570,000	USD	5,280,261	0.39
MOZART DEBT MERGER 3.875 21-29 01/04S	3,469,000	USD	3,102,124	0.23
NORTONLIFELOCK INC 5.00 17-25 15/04S	7,400,000	USD	7,139,785	0.52
NOVELIS CORP 3.875 21-31 15/08S	9,552,000	USD	7,942,257	0.58
NOVELIS CORP 4.7500 20-30 30/01S	18,850,000	USD	16,802,558	1.23
OI EUROPEAN GROUP BV 4.75% 15-02-30	15,000,000	USD	12,895,765	0.94
ORGANON CO ORGANON F 6.75 24-34 15/05S	17,746,000	USD	17,008,642	1.24
OWENSBROCKWAY GLASS 7.375 24-32 01/06S	17,987,000	USD	16,608,746	1.21
PANTHER BF AGGREGATOR 2 LP 6.25% 15-05-26	4,959,000	USD	4,787,796	0.35
PARK INTERMEDIATE HOL 7.0 24-30 01/02S	4,693,000	USD	4,598,295	0.34
POST HOLDINGS INC 4.625 20-30 15/04S	5,000,000	USD	4,453,154	0.33
POST HOLDINGS INC 5.50 19-29 15/12S	21,486,000	USD	20,077,305	1.47
PRA HEALTH SCIENCES 2.875 21-26 15/07S7S	7,574,000	USD	7,041,195	0.51
PRIME SECURITY SERVIC 5.75 19-26 15/04S	25,024,000	USD	24,152,563	1.76
PRIME SECURITY SERVIC 6.25 20-28 15/01S	5,944,000	USD	5,708,672	0.42
SEALED AIR/SEAL 7.2500 23-31 15/02S	9,386,000	USD	9,343,398	0.68
SEMPRA ENERGY 6.625% 01-04-55	11,349,000	USD	10,973,753	0.80
SIRIUS SATELLITE 4.00 21-28 15/07S	5,000,000	USD	4,448,849	0.32
SIRIUS XM RADIO 4.1250 20-30 01/07S	21,000,000	USD	17,699,370	1.29
STANDARD INDUSTRIES 6.5% 30-07-32	25,500,000	USD	24,665,223	1.80
STAR PARENT INC9.00 23-30 01/10S	21,578,000	USD	21,642,597	1.58
SUMMIT MATERIAL 7.2500 23-31 15/01S	6,455,000	USD	6,614,494	0.48
TENET HEALTHCARE 6.75% 15-05-31	11,250,000	USD	10,975,578	0.80
TENET HEALTHCARE CORP 5.125 19-27 01/11S	22,897,000	USD	21,655,916	1.58
TIBCO SOFTWARE 6.5 22-29 31/03S	30,900,000	USD	29,289,885	2.14
US FOODS 7.25% 15-01-32	4,663,000	USD	4,660,363	0.34
VENTURE GLOBAL 8.3750 23-31 01/06S	20,000,000	USD	20,143,439	1.47
VENTURE GLOBAL 9.8750 23-32 01/02S	26,350,000	USD	27,922,078	2.04
VF 0.625% 25-02-32	5,000,000	EUR	3,838,570	0.28
VF 2.95% 23-04-30	5,000,000	USD	4,123,874	0.30
VF 4.25% 07-03-29 EMTN	10,000,000	EUR	9,993,000	0.73
VF CORP 0.25 20-28 25/02A	7,000,000	EUR	6,233,864	0.46
WINDSTREAM ESCROW LLC 8.25% 01-10-31	9,350,000	USD	9,325,827	0.68
			638,207,177	46.62
Totaal obligaties			1,086,243,256	79.34

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Global High Yield

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
Obligaties met variabele rente				
Frankrijk				
EDF 7.375% PERP EMTN	15,000,000	GBP	18,439,042	1.35
			18,439,042	1.35
Italië				
ENEL SPA FL.R 19-80 24/05A	4,164,000	EUR	4,166,824	0.30
ENEL SPA FL.R 23-XX 16/07A	16,895,000	EUR	18,908,308	1.38
ENI SPA FL.R 20-XX 13/01A	7,790,000	EUR	7,722,378	0.56
			30,797,510	2.25
Mexico				
CEMEX SAB DE CV FL.R 21-XX 08/09S	8,974,000	USD	8,527,864	0.62
CEMEX SAB DE CV FL.R 23-XX 14/06S	20,000,000	USD	19,904,697	1.45
			28,432,561	2.08
Nederland				
ELEFONICA EUROPE BV FL.R 24-XX 15/04A	5,000,000	EUR	5,349,920	0.39
ELM BV FL.R 20-XX 03/09A	3,677,000	EUR	3,676,548	0.27
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 23-99 31/12A	8,000,000	EUR	8,970,000	0.66
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 23-XX 03/05A	8,000,000	EUR	8,636,600	0.63
			26,633,068	1.95
Portugal				
ENERGIAS DE PORTUGAL EDP 4.625% 16-09-54	20,000,000	EUR	20,359,400	1.49
			20,359,400	1.49
Verenigd Koninkrijk				
BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX XX/XXS	9,843,000	USD	9,444,728	0.69
			9,444,728	0.69
Verenigde Staten van Amerika				
SEMPRA ENERGY 6.875% 01-10-54	24,286,000	USD	23,750,249	1.73
			23,750,249	1.73
Totaal obligaties met variabele rente			157,856,558	11.53
Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt			1,244,099,814	90.87
Instellingen voor collectieve belegging				
Aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen				
Frankrijk				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	29,923	EUR	47,671,664	3.48
			47,671,664	3.48
Totaal aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen			47,671,664	3.48
Totaal instellingen voor collectieve belegging			47,671,664	3.48
Totaal van de effectenportefeuille			1,291,771,478	94.35
Aanschaffingswaarde			1,255,108,981	

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



CANDRIAM BONDS Global High Yield

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2024

Geografische spreiding (in % van nettoactiva)

Verenigde Staten van Amerika	48.35
Verenigd Koninkrijk	10.93
Frankrijk	6.28
Italië	4.92
Luxemburg	3.87
Nederland	3.68
Bermuda	3.27
Canada	2.32
Mexico	2.08
Duitsland	1.79
Zweden	1.67
Panama	1.51
Portugal	1.49
Spanje	1.13
Polen	0.73
Jersey	0.33
	94.35

Economische indeling (in % van nettoactiva)

Banken, financiële instellingen	31.64
Communicatie	10.07
Nutsbedrijven	4.80
Hotels en restaurants	4.16
Aardolie	4.07
Gezondheidszorg	3.87
Voeding en niet-alcoholische dranken	3.49
Beleggingsfondsen	3.48
Diverse dienstverleningen	3.38
Bouwmaterialen	3.29
Mijnen, staalfabrieken en chemie	2.92
Farmaceutica	2.76
Internet en internetdiensten	2.66
Elektrische engineering	2.55
Papier en hout	2.41
Kleinhandel en warenhuizen	1.48
Verpakkingsindustrie	1.41
Transport	1.25
Chemie	1.24
Vastgoed	0.72
Automobielenindustrie	0.68
Biotechnologie	0.51
Textiel en kleding	0.46
Kantooruitrusting en informaticamateriaal	0.39
Supranationale instellingen	0.35
Rubber en banden	0.30
	94.35



CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waardering swaarde (in EUR)	% netto-activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
Obligaties				
Frankrijk				
FRANCE 0.1 20-26 01/03A	300,000	EUR	358,680	0.74
FRANCE 0.10 19-29 01/03A	1,100,000	EUR	1,296,191	2.66
			1,654,871	3.40
Duitsland				
GERMANY 0.10 15-26 15/04A	900,000	EUR	1,132,786	2.32
			1,132,786	2.32
Totaal obligaties			2,787,657	5.72
Obligaties met variabele rente				
Australië				
AUSTRALIA 0.75 17-27 21/11Q	250,000	AUD	183,188	0.38
			183,188	0.38
Canada				
CANADA 4.25 95-26 01/12S	225,000	CAD	295,219	0.61
			295,219	0.61
Frankrijk				
FRANCE 0.10 16-28 01/03A	700,000	EUR	809,941	1.66
FRANCE 1.85 10-27 25/07A	1,000,000	EUR	1,397,202	2.87
FRANCE 3.40 99-29 25/07A	300,000	EUR	495,704	1.02
			2,702,847	5.55
Italië				
ITALY 0.65 20-26 15/05SS	300,000	EUR	358,843	0.74
ITALY 1.30 16-28 15/05S	700,000	EUR	891,521	1.83
ITALY 3.10 11-26 15/09S	400,000	EUR	557,909	1.14
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.5% 15-05-29	600,000	EUR	634,782	1.30
			2,443,055	5.01
Japan				
JAPAN 0.1 18-28 10/03S	60,000,000	JPY	422,459	0.87
JAPAN 0.10 16-26 10/03S	60,000,000	JPY	416,164	0.85
JAPAN 0.10 17-27 10/03S	60,000,000	JPY	425,748	0.87
JAPAN 0.10 19-29 10/03S	55,000,000	JPY	386,111	0.79
			1,650,482	3.39
Spanje				
SPAIN 0.65 16-27 30/11A	700,000	EUR	880,984	1.81
			880,984	1.81
Zweden				
SWEDEN 0.125 15-26 01/06A	1,150,000	SEK	131,300	0.27
SWEDEN 0.125 16-27 01/12A	1,050,000	SEK	117,370	0.24
SWEDEN 3.50 98-28 01/12A	775,000	SEK	121,585	0.25
			370,255	0.76
Verenigd Koninkrijk				
UK TSY (RPI INDEXED) 0.125 11-29 22/03S	650,000	GBP	1,269,034	2.60
UK TSY (RPI INDEXED) FL.R 15-26 22/03S	550,000	GBP	1,001,881	2.06
UNITED KINGDOM 0.125 18/28 21/06S	650,000	GBP	1,088,001	2.23
UNITED KINGDOM 1.25 06-27 22/11S	575,000	GBP	1,434,854	2.94
			4,793,770	9.84
Verenigde Staten van Amerika				
UNIT ST TRES INF BD 2.125 24-29 15/04S	2,000,000	USD	1,974,513	4.05
UNITED STATES 0.125 16-26 15/07S	2,000,000	USD	2,484,164	5.10
UNITED STATES 0.125 21-26 15/04S	1,500,000	USD	1,701,833	3.49
UNITED STATES 0.125 21-26 15/10S	2,000,000	USD	2,169,480	4.45
UNITED STATES 0.125 22-27 15/04S	3,500,000	USD	3,622,547	7.43
UNITED STATES 0.375 17-27 15/01S	1,700,000	USD	2,079,919	4.27
UNITED STATES 0.375 17-27 15/07S	1,200,000	USD	1,443,394	2.96
UNITED STATES 0.50 18-28 15/01S	1,600,000	USD	1,891,367	3.88
UNITED STATES 0.875 19-29 15/01S	1,700,000	USD	1,961,001	4.02

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
UNITED STATES 1.625 22-27 15/10S	1,200,000	USD	1,227,780	2.52
UNITED STATES 1.75 08-28 15/01S	400,000	USD	578,116	1.19
UNITED STATES 2.50 09-29 15/01S	700,000	USD	1,012,066	2.08
UNITED STATES 3.625 98-28 15/04S	800,000	USD	1,583,084	3.25
UNITED STATES 3.875 99-29 15/04S	800,000	USD	1,592,154	3.27
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.25% 15-07-29	1,500,000	USD	1,656,458	3.40
US TREASURY INDEXED 0.75 18-28 15/07S	1,300,000	USD	1,517,069	3.11
US TREASURY INDEXED 1.25 23-28 15/04S	1,600,000	USD	1,584,940	3.25
USA TREAS INF 2.375 23-28 15/10S	2,000,000	USD	2,022,123	4.15
			32,102,008	65.86
Totaal obligaties met variabele rente			45,421,808	93.19
Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere geregementeerde markt			48,209,465	98.91
Instellingen voor collectieve belegging				
Aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen				
Frankrijk				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	1	EUR	1,593	0.00
			1,593	0.00
Totaal aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen			1,593	0.00
Totaal instellingen voor collectieve belegging			1,593	0.00
Totaal van de effectenportefeuille			48,211,058	98.91
Aanschaffingswaarde			45,639,106	



CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2024

Geografische spreiding (in % van nettoactiva)

Verenigde Staten van Amerika	65.86
Verenigd Koninkrijk	9.84
Frankrijk	8.94
Italië	5.01
Japan	3.39
Duitsland	2.32
Spanje	1.81
Zweden	0.76
Canada	0.61
Australië	0.38
	98.91

Economische indeling (in % van nettoactiva)

Obligaties van staten, provincies en gemeenten	98.91
Beleggingsfondsen	0.00
	98.91



CANDRIAM BONDS International

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
Obligaties				
Australië				
AUSTRALIA 1.75 21-32 21/11S	900,000	AUD	448,544	0.45
AUSTRALIA 3.25 15-39 21/06S	500,000	AUD	257,731	0.26
AUSTRALIA NEW ZEA BK 3.652 23-26 20/01A	650,000	EUR	655,874	0.65
MACQUARIE GROUP 4.7471 23-30 23/01A	444,000	EUR	475,901	0.47
			1,838,050	1.83
Oostenrijk				
AUSTRIA 0.00 21-31 20/02U	500,000	EUR	428,311	0.43
AUSTRIA 0.50 17-27 20/04A	150,000	EUR	144,349	0.14
AUSTRIA 0.9 22-32 20/02A	400,000	EUR	355,381	0.35
AUSTRIA 1.85 22-49 23/05A	122,000	EUR	98,613	0.10
AUSTRIA 2.40 13-34 23/05A	80,000	EUR	77,657	0.08
			1,104,311	1.10
België				
ANHEUSER INBEV SANV 3.75 24-37 22/03A	246,000	EUR	251,520	0.25
BELGIUM 1.25 18-33 22/04A	500,000	EUR	443,629	0.44
BELGIUM 2.75 22-39 22/04A	225,000	EUR	213,201	0.21
EURO UNIO BILL 0.3 20-50 04/11A	175,000	EUR	87,855	0.09
EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	249,000	EUR	185,634	0.18
EUROPEAN UNION 2.0 22-27 04/10A	642,000	EUR	637,404	0.64
PROXIMUS SA 4.125 23-33 17/11A	300,000	EUR	316,641	0.32
PROXIMUS SADP 0.7500 21-36 17/11A	400,000	EUR	290,705	0.29
SOLVAY 4.25 24-31 03/10A	200,000	EUR	206,270	0.21
			2,632,859	2.62
Bulgarije				
BULGARIA GOVERNMENT I 4.875 23-36 13/05A	100,000	EUR	110,010	0.11
			110,010	0.11
Canada				
CANADA 1.50 15-26 01/06S	200,000	CAD	131,807	0.13
CANADA 2.25 22-29 01/12S	1,000,000	CAD	650,725	0.65
CANADA 2.75 23-33 01/06S	650,000	CAD	423,582	0.42
CANADA 2.8 16-48 02/06S	413,000	CAD	219,824	0.22
CANADA 5 06-38 01/12S	248,000	CAD	182,371	0.18
CANADA 5 09-41 01/12S	302,000	CAD	222,701	0.22
DAIMLER CANADA FINAN 3.0 22-27 23/02A	552,000	EUR	554,214	0.55
NATL BANK OF CANADA 3.75 23-28 25/01A	660,000	EUR	675,889	0.67
			3,061,113	3.05
Chili				
CHILE 0.83 19-31 02/07A	300,000	EUR	254,672	0.25
			254,672	0.25
Tsjechië				
CZECH REPUBLIC 1.75 21-32 23/06A	5,280,000	CZK	180,089	0.18
			180,089	0.18
Denemarken				
CARLSBERG BREWERIES 3.50 23-26 26/11A	300,000	EUR	304,756	0.30
DENMARK GOVERNMENT BON 2.25 23-33 15/11A	2,842,105	DKK	386,947	0.39
			691,703	0.69
Finland				
FINLAND 0.125 21-31 15/09A	300,000	EUR	255,196	0.25
NOKIA OYJ 2.00 19-26 11/03A	100,000	EUR	98,880	0.10
NORDEA BKP 3.0% 28-10-31 EMTN	507,000	EUR	501,819	0.50
OP CORPORATE BA 0.6250 22-27 27/07A	303,000	EUR	285,790	0.28
			1,141,685	1.14
Frankrijk				
ARKEMA 3.5 23-31 23/01A	200,000	EUR	202,148	0.20
ARVAL SERVICE LEASE 4.75 22-27 22/05A	500,000	EUR	519,288	0.52
AXA 3.375 24-34 31/05A	314,000	EUR	317,466	0.32

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS International

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
BFCM EMTN 4.00 22-29 21/11A	300,000	EUR	311,398	0.31
BNP PARIBAS 4.40 18-28 14/08S	700,000	USD	657,073	0.65
BNP PARIBAS FL.R 19-27 23/01A	500,000	EUR	495,579	0.49
CA 3.75 24-34 22/01A	100,000	EUR	102,195	0.10
CA 4.0 23-33 18/01A	200,000	EUR	209,465	0.21
CAISSE D'AMORT 1.0000 20-30 21/10S	1,000,000	USD	785,455	0.78
CAPGEMINI SE 1.125 20-30 23/06A	400,000	EUR	363,036	0.36
COMPAGNIE DE SAINT G 3.375 24-30 08/04A	500,000	EUR	506,131	0.50
DANONE 3.47 23-31 22/05A	800,000	EUR	818,846	0.82
ELIS EX HOLDELIS 3.75 24-30 21/03A	200,000	EUR	203,688	0.20
ENGIE SA 3.625 23-26 06/12A	400,000	EUR	406,526	0.41
ESSILORLUXOTTICA 2.875% 05-03-29	800,000	EUR	803,501	0.80
FRANCE 1.50 18-50 25/05A	500,000	EUR	325,406	0.32
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.0% 25-11-34	1,000,000	EUR	984,827	0.98
GECINA 0.875 22-33 25/01A	200,000	EUR	167,986	0.17
LA BANQUE POSTALE 2.00 18-28 13/07A	400,000	EUR	382,149	0.38
LA POSTE 2.625 22-28 14/09A	500,000	EUR	494,995	0.49
LVMH MOET HENNESSY 3.375 23-25 21/10A	200,000	EUR	201,040	0.20
PRAEMIA HEALTHCARE 375 20-30 17/09A	100,000	EUR	87,765	0.09
PSA BANQUE FRANCE 3.50 24-27 19/07A	300,000	EUR	303,472	0.30
SCHNEIDER ELECT 3.0000 24-31 10/01A	600,000	EUR	605,257	0.60
SOCIETE GENERALE SA FL.R 20-28 22/09A	500,000	EUR	470,150	0.47
SOCIETE NATIONA 3.1250 22-27 02/11A	400,000	EUR	405,204	0.40
			11,130,046	11.09
Duitsland				
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 2.625% 08-12-28	100,000	EUR	99,353	0.10
E.ON SE 3.3750 24-31 15/01A	500,000	EUR	506,731	0.50
GERMANY 4.75 03-34 04/07A	1,500,000	EUR	1,805,575	1.80
HENKEL AG & CO KGAA 2.625 22-27 13/09A	500,000	EUR	501,243	0.50
KFW 0.0100 19-27 05/05A	225,000	EUR	213,692	0.21
KFW 0.875 19-39 04/07A	200,000	EUR	152,530	0.15
VOLKSWAGEN LEASING G 0.25 21-26 12/01A	200,000	EUR	194,656	0.19
VONOVIA SE 0.375 21-27 16/06A	200,000	EUR	188,316	0.19
VONOVIA SE 4.75 22-27 23/05A	100,000	EUR	104,105	0.10
VONOVIA SE 5.5 24-36 18/01A	100,000	GBP	115,851	0.12
			3,882,052	3.87
Hongarije				
HUNGARY 4.0 24-29 25/07A	172,000	EUR	174,880	0.17
			174,880	0.17
Indonesië				
REPUBLIC OF IND 2.1500 21-31 28/07S	300,000	USD	239,600	0.24
			239,600	0.24
Ierland				
IRELAND 1.35 18-31 18/03A	200,000	EUR	188,296	0.19
LINDE PUBLIC LIMITED 3.5 24-34 04/06A	500,000	EUR	510,888	0.51
SMURFIT KAPPA TSY 0.5000 21-29 22/09A	200,000	EUR	179,056	0.18
			878,240	0.88
Italië				
BUONI POLIENNAL 1.50 21-45 30/04S	315,000	EUR	212,294	0.21
INTESA SANPAOLO 4.00 23-26 19/05A	600,000	EUR	610,522	0.61
ITALY 4 22-35 30/04S	550,000	EUR	577,838	0.58
ITALY 4.75 13-28 01/09S	300,000	EUR	322,329	0.32
TERNA SPA 0.375 21-29 23/06A	200,000	EUR	178,869	0.18
UNICREDIT SPA 2.569 20-26 22/09S	700,000	USD	663,250	0.66
			2,565,102	2.56
Japan				
JAPAN (30 YEAR) 1.4000 23-53 20/03S	70,000,000	JPY	357,449	0.36
JAPAN 0.3 16-46 20/06S	11,450,000	JPY	50,116	0.05
JAPAN 0.40 15-25 20/03S	200,000,000	JPY	1,229,594	1.23

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS International

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
JAPAN 0.7 18-48 20/06S	50,000,000	JPY	231,869	0.23
JAPAN 1 22-62 20/03S	53,000,000	JPY	211,849	0.21
JAPAN 1.1 22-42 20/09S	70,000,000	JPY	388,235	0.39
JAPAN 1.6 15-45 20/06S	26,000,000	JPY	151,540	0.15
JAPAN 1.7 13-43 20/12S	220,000,000	JPY	1,327,265	1.32
JAPAN 40 YEAR ISSUE 1.3 23-63 20/03S	49,500,000	JPY	215,818	0.22
JAPAN10 YEAR ISSUE 1.1% 20-06-34	50,000,000	JPY	308,834	0.31
			4,472,569	4.46
Luxemburg				
BANCO SANTANDER 3.5000 24-28 09/01A	700,000	EUR	709,408	0.71
BANQUE EUROP INVEST 0 21-31 14/01A	300,000	EUR	258,576	0.26
BQ EU INVES BEI 2.875 19-29 15/11A	1,500,000	PLN	307,777	0.31
DH EUROPE FINANCE II 0.75 19-31 18/09A	300,000	EUR	259,011	0.26
EURO FI 1.5 22-25 15/12A	100,000	EUR	99,217	0.10
EURO UNIO BILL 0.00 21-28 02/06U	750,000	EUR	693,096	0.69
EUROPEAN UNION 0.00 21-31 04/07U	300,000	EUR	253,621	0.25
NESTLE FINANCE INTERNA 3.25 24-37 23/01A	231,000	EUR	229,026	0.23
			2,809,732	2.80
Mexico				
MEXICO 1.35 20-27 18/09A	140,000	EUR	133,626	0.13
MEXICO 1.45 21-33 25/10A	250,000	EUR	195,799	0.20
MEXICO 4.4899 24-32 25/05A	269,000	EUR	273,034	0.27
			602,459	0.60
Nederland				
ABB FINANCE BV 3.125 24-29 15/01A	353,000	EUR	357,977	0.36
ABN AMRO BANK 3.625 23-26 10/01A	200,000	EUR	202,088	0.20
AMERICAN MEDICAL SYS 3.5 24-32 08/03A	181,000	EUR	184,279	0.18
ASML HOLDING NV 0.625 20-29 07/05A	400,000	EUR	367,512	0.37
DAIMLER TRUCK INTL F 3.875 23-26 19/06A	200,000	EUR	203,248	0.20
EDP FINANCE 0.375 19-26 16/09A	300,000	EUR	288,535	0.29
ENEL FI 4.5 23-43 20/02A	252,000	EUR	263,843	0.26
GSK CAPITAL BV 3.0 22-27 28/11A	349,000	EUR	352,437	0.35
ING GROEP NV 20-26 01/07S	500,000	USD	474,457	0.47
ING GROEP NV 4.55 18-28 02/10S	800,000	USD	758,844	0.76
MSD NETHERLANDS CAP 3.25 24-32 30/05A	378,000	EUR	382,614	0.38
NETHERLANDS 0.00 20-52 15/01U	100,000	EUR	49,643	0.05
NETHERLANDS 0.00 21-31 15/07U	100,000	EUR	85,733	0.09
NETHERLANDS 0.50 19-40 15/01A	210,000	EUR	153,159	0.15
NOVO NORDISK FINANCE 3.25 24-31 21/01A	514,000	EUR	524,506	0.52
PACCAR FINANCIAL EUR 3.25 22-25 29/11A	150,000	EUR	150,654	0.15
RELX FINANCE BV 3.375 24-33 20/03A	280,000	EUR	281,260	0.28
ROCHE FINANCE EUR 3.586 23-36 04/12A	483,000	EUR	496,599	0.49
SANDOZ FINANCE BV 3.97 23-27 17/04A	403,000	EUR	413,186	0.41
SIKA CAPITAL BV 3.75 23-26 03/11A	350,000	EUR	355,939	0.35
SWISSCOM FINANCE BV 3.25% 05-09-34	524,000	EUR	524,181	0.52
TENNET HOLDING BV 1.375 18-28 05/06A	300,000	EUR	285,275	0.28
TOYOTA MOTOR FINANCE 3.125 24-27 11/01A	651,000	EUR	655,192	0.65
TOYOTA MOTOR FINANCE 3.375 23-26 13/01A	450,000	EUR	452,947	0.45
			8,264,108	8.23
Nieuw-Zeeland				
NEW ZEALAND 3.50 15-33 14/04S	250,000	NZD	127,478	0.13
			127,478	0.13
Portugal				
ENERGIAS DE PORTUGAL 3.875 23-28 26/06A	200,000	EUR	206,392	0.21
OBRIGACOES DO T 3.6250 24-54 12/06A	423,700	EUR	439,362	0.44
			645,754	0.64
Roemenië				
ROMANIA 2.00 20-32 28/01A	380,000	EUR	302,183	0.30
ROMANIA 5.625 24-36 22/02A	300,000	EUR	288,624	0.29

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS International

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
Singapore			590,807	0.59
PFIZER INVESTMENT EN 4.65 23-25 19/05S	1,000,000	USD	966,027	0.96
			966,027	0.96
Slovakije				
SLOVAKIA 3.625 23-33 08/06A	290,473	EUR	299,058	0.30
			299,058	0.30
Slovenië				
SLOVENIA 0.125 21-31 01/07A	4,000	EUR	3,406	0.00
			3,406	0.00
Zuid-Korea				
REPUBLIQUE SUD COREENN 0.00 21-26 15/10U	300,000	EUR	286,062	0.29
			286,062	0.29
Spanje				
BANCO DE BADELL 3.25 24-34 05/06A	300,000	EUR	307,135	0.31
BANCO SANTANDER 3.875 23-28 16/01A	700,000	EUR	721,112	0.72
CELLNEX FINANCE COMP 3.625 24-29 24/01A	300,000	EUR	305,044	0.30
IBERDROLA FINANZAS 3.375 22-32 22/11A	200,000	EUR	203,111	0.20
RED ELECTRICA FIN 0.375 20-28 24/07A	200,000	EUR	185,451	0.18
SPAIN 0.00 21-28 31/01U	525,000	EUR	488,392	0.49
SPAIN 0.1 21-31 30/04A	300,000	EUR	255,595	0.25
SPAIN 1 21-42 30/07A	558,000	EUR	380,301	0.38
SPAIN 1.00 20-50 31/10A	194,000	EUR	111,163	0.11
			2,957,304	2.95
Zweden				
SKANDINAVISKA ENSKIL 4.375 23-28 06/11A	375,000	EUR	394,484	0.39
SWEDEN 0.1250 20-30 09/09A	1,200,000	SEK	93,421	0.09
VOLVO TREASURY AB 3.625 23-27 25/05A	388,000	EUR	394,484	0.39
			882,389	0.88
Zwitserland				
SWITZERLAND 2.50 06-36 08/03A	150,000	CHF	198,140	0.20
			198,140	0.20
Verenigde Arabische Emiraten				
EMIRATES TELECO 0.3750 21-28 17/05A	150,000	EUR	137,663	0.14
			137,663	0.14
Verenigd Koninkrijk				
EUROPEAN BANK FOR RE 4.25 21-28 07/02A	16,000,000,000	IDR	898,735	0.90
UK TREASURY GILT 1.75 16-37 07/09S	240,000	GBP	208,606	0.21
UNITED KINGDOM 0.500 21-29 31/01S	200,000	GBP	208,682	0.21
UNITED KINGDOM 0.8750 21-33 31/07S	394,000	GBP	354,970	0.35
UNITED KINGDOM 1.50 16-26 22/07S	100,000	GBP	115,988	0.12
UNITED KINGDOM 1.50 16-47 22/07S	440,000	GBP	279,939	0.28
UNITED KINGDOM 3.25 12-44 22/01S	180,000	GBP	169,793	0.17
UNITED KINGDOM 3.25 23-33 31/01S	100,000	GBP	110,835	0.11
UNITED KINGDOM 4.25 00-32 07/06S	200,000	GBP	239,984	0.24
UNITED KINGDOM 4.50 07-42 07/12S	355,000	GBP	404,079	0.40
UNITED KINGDOM 4.75 07-30 07/12S	350,000	GBP	433,400	0.43
			3,425,011	3.41
Verenigde Staten van Amerika				
AMERICAN EXPRES 3.3000 22-27 03/05S	800,000	USD	749,792	0.75
ANZ NEW ZEALAND INTL 0.895 22-27 23/03A	797,000	EUR	770,792	0.77
AT&T INC 2.55 21-33 01/12S	440,000	USD	342,707	0.34
BMW US LLC 3.0 24-27 02/11A	437,000	EUR	440,019	0.44
CISCO SYSTEMS I 2.5000 16-26 20/09S	1,316,000	USD	1,232,373	1.23
ELI LILLY & CO 3.3750 19-29 15/03S	900,000	USD	828,460	0.83
FORD MOTOR CREDIT 4.165 24-28 21/11A	274,000	EUR	279,237	0.28
HOME DEPOT INC 5.875 06-36 16/12S	400,000	USD	407,361	0.41
IBM CORP 3.6250 23-31 06/02A	599,000	EUR	616,906	0.61
ILLINOIS TOOL WORKS 3.375 24-32 17/05A	439,000	EUR	448,793	0.45
INTEL CORP 2.45 19-29 15/11S	800,000	USD	678,289	0.68

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS International

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
INTER-AM.DEV.BK TR.4 6.75 97-27 15/07S	100,000	USD	100,966	0.10
INTL BK 2.25 22-29 19/01A	25,000,000	CNH	3,282,641	3.27
INTL BK FOR RECONS 0.0 22-52 30/09U	100,000,000	MXN	337,175	0.34
IQVIA INC 1.75 21-26 03/03S	500,000	EUR	492,705	0.49
KELLANOVA 3.25 16-26 01/04S	800,000	USD	759,852	0.76
MANPOWERGROUP INC 1.75 18-26 22/06A	400,000	EUR	393,650	0.39
MERRILL LYNCH INTL I 7.0 23-33 17/04A	50,000,000	INR	564,890	0.56
METLIFE INC 4.55 20-30 23/03S	300,000	USD	286,072	0.29
MEXICO 4.125 16-26 21/01S	500,000	USD	478,726	0.48
NETFLIX INC 3.8750 19-29 15/11S	300,000	EUR	312,292	0.31
PEPSI 0.7500 19-27 18/03A	500,000	EUR	481,674	0.48
PEPSI 3.50 15-25 17/07S	1,116,000	USD	1,072,254	1.07
PROCTER & GAMBL 0.3500 21-30 05/05A	300,000	EUR	265,666	0.26
PROCTER AND GAMBLE 3.2 24-34A	443,000	EUR	449,756	0.45
RELAX CAPITAL INC 4.00 19-29 18/03S	500,000	USD	466,644	0.46
SIEMENS FINANCIERING 3.25 15-25 27/05S	500,000	USD	480,280	0.48
SOCIETE GENERALE 4.75 18-28 14/09S	300,000	USD	283,753	0.28
STARBUCKS CORP 3.55 19-29 15/08S	500,000	USD	457,447	0.46
STRYKER 3.375 23-28 11/12A	211,000	EUR	215,380	0.21
TELEFONICA EUROPE BV 8.25 00-30 15/09S	500,000	USD	551,160	0.55
THERMO FISHER SCIENT 0.50 19-28 01/03A	300,000	EUR	279,687	0.28
TOYOTA MOTOR CREDIT 0.8 20-25 16/10S	207,000	USD	194,239	0.19
UNITED STATES 0.3750 20-27 30/09S	270,000	USD	234,669	0.23
UNITED STATES 1.25 21-28 30/06S	1,000,000	USD	870,617	0.87
UNITED STATES 2.50 15-45 15/02S	826,900	USD	554,743	0.55
UNITED STATES 2.50 16-46 15/02S	448,400	USD	296,353	0.30
UNITED STATES 2.75 22-32 15/08S	1,000,000	USD	857,149	0.85
UNITED STATES 2.875 13-43 15/05S	855,600	USD	626,607	0.62
UNITED STATES 3.00 14-44 15/11S	758,500	USD	556,526	0.55
UNITED STATES 3.375 22-42 15/08S	70,000	USD	55,855	0.06
UNITED STATES 4.375 10-40 15/05S	1,066,500	USD	986,166	0.98
UNITED STATES 4.50 06-36 15/02S	150,000	USD	144,858	0.14
UNITED STATES 6.25 99-30 15/05S	126,500	USD	132,838	0.13
UNITED STATES TREASU 4.125 23-28 31/07S	300,000	USD	287,780	0.29
UNITED STATES TREASU 4.625 23-28 30/09S	200,000	USD	195,014	0.19
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.75% 31-08-31	500,000	USD	462,865	0.46
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 4.25% 15-11-34	1,500,000	USD	1,411,796	1.41
VERIZON COMMUNICATION 4.78% 15-02-35	807,000	USD	743,350	0.74
VW GROUP OF AMER FIN 1.25 20-25 24/11S	582,000	USD	544,169	0.54
ZIMMER BIOMET HOLDINGS 3.25 23-28 01/12S	250,000	USD	245,072	0.24
Totaal obligaties			28,208,065	28.11
Obligaties met variabele rente			84,760,444	84.46
Australië				
AUSTRALIA NEW ZEA BK FL.R 23-33 03/02A	202,000	EUR	212,015	0.21
			212,015	0.21
België				
KBC GROUPE SA FL.R 20-26 10/09A	500,000	EUR	490,843	0.49
			490,843	0.49
Canada				
ROYAL BANK OF CANAD FL.R 24-28 02/07Q	500,000	EUR	500,425	0.50
			500,425	0.50
Denemarken				
JYSKE BANK DNK FL.R 21-26 02/09A	500,000	EUR	490,550	0.49
			490,550	0.49
Finland				
NORDEA BANK ABP FL.R 23-34 23/02A	126,000	EUR	132,716	0.13
			132,716	0.13

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS International

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waardering swaarde (in EUR)	% netto-activa
Frankrijk				
ARKEMA FL.R 24-XX 25/03A	100,000	EUR	103,218	0.10
CNP ASSURANCES FL.R 23-52 18/07A	100,000	EUR	106,993	0.11
ORANGE SA FL.R 01-31 01/03S	500,000	USD	575,956	0.57
			786,167	0.78
Duitsland				
ALLIANZ SE FL.R 20-XX 30/04A	200,000	USD	185,890	0.19
CMZB FRANCFORT FL.R 23-30 18/01A	300,000	EUR	319,837	0.32
			505,727	0.50
Ierland				
BANK OF IRELAND GRP FL.R 23-28 16/07A	218,000	EUR	228,489	0.23
			228,489	0.23
Italië				
INTESA SANPAOLO FL.R 23-34 20/02A	255,000	EUR	277,164	0.28
UNICREDIT FL.R 24-31 23/01A	500,000	EUR	521,212	0.52
			798,376	0.80
Portugal				
ENERGIAS DE PORTUGAL FL.R 23-83 23/04A	100,000	EUR	105,267	0.10
			105,267	0.10
Spanje				
BANCO DE SABADELL SA FL.R 22-26 24/03A	200,000	EUR	199,767	0.20
BBVA FL.R 23-31 13/01A	200,000	EUR	212,120	0.21
CAIXABANK SA FL.R 22-30 14/11A	400,000	EUR	438,986	0.44
			850,873	0.85
Zweden				
SWEDBANK AB FL.R 21-27 20/05A	500,000	EUR	482,562	0.48
			482,562	0.48
Verenigd Koninkrijk				
LLOYDS BANK GROUP FL.R 24-34 05/04A	353,000	EUR	361,550	0.36
			361,550	0.36
Totaal obligaties met variabele rente			5,945,560	5.92
Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereguleerde markt			90,706,004	90.38
Instellingen voor collectieve belegging				
Aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen				
Luxemburg				
CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS CORPORATE Z - EUR - H C	1,600	EUR	2,679,521	2.67
CANDRIAM BONDS TOTAL RETURN Z C	1,250	EUR	2,043,489	2.04
			4,723,010	4.71
Totaal aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen			4,723,010	4.71
Totaal instellingen voor collectieve belegging			4,723,010	4.71
Totaal van de effectenportefeuille			95,429,014	95.09
Aanschaffingswaarde			98,921,238	

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



CANDRIAM BONDS International

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2024

Geografische spreiding (in % van nettoactiva)

Verenigde Staten van Amerika	28.11
Frankrijk	11.87
Nederland	8.23
Luxemburg	7.51
Japan	4.46
Duitsland	4.37
Spanje	3.79
Verenigd Koninkrijk	3.77
Canada	3.55
Italië	3.35
België	3.11
Australië	2.04
Zweden	1.36
Finland	1.27
Denemarken	1.18
Oostenrijk	1.10
Ierland	1.10
Singapore	0.96
Portugal	0.75
Mexico	0.60
Roemenië	0.59
Slovakije	0.30
Zuid-Korea	0.29
Chili	0.25
Indonesië	0.24
Zwitserland	0.20
Tsjechië	0.18
Hongarije	0.17
Verenigde Arabische Emiraten	0.14
Nieuw-Zeeland	0.13
Bulgarije	0.11
Slovenië	0.00
	95.09

Economische indeling (in % van nettoactiva)

Banken, financiële instellingen	31.38
Obligaties van staten, provincies en gemeenten	29.53
Supranationale instellingen	7.12
Beleggingsfondsen	4.71
Voeding en niet-alcoholische dranken	3.12
Communicatie	2.31
Kantooruitrusting en informaticamateriaal	1.84
Diverse consumptiegoederen	1.60
Farmaceutica	1.53
Elektronica en halfgeleiders	1.32
Machine- en apparatenbouw	0.96
Automobiellindustrie	0.94
Transport	0.92
Diverse dienstverleningen	0.90
Verzekeringen	0.89
Nutsbedrijven	0.89
Overig	0.78
Internet en internetdiensten	0.67
Vastgoed	0.66
Elektrische engineering	0.60
Tabak en alcohol	0.55
Chemie	0.51
Gezondheidszorg	0.49
Hotels en restaurants	0.46

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



CANDRIAM BONDS International

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2024

Economische indeling (in % van nettoactiva)

Kleinhandel en warenhuizen

0.41

95.09



CANDRIAM BONDS Total Return

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
Obligaties				
België				
BELFIUS BANQUE SA/NV 3.125 16-26 11/05A	2,000,000	EUR	2,001,912	0.52
BELFIUS SANV 3.375% 20-02-31	2,500,000	EUR	2,497,282	0.65
ELIA TRANSMISSION BE 3.75 24-36 15/01A	2,000,000	EUR	2,035,010	0.53
EUROPEAN UNION 2.75 22-33 04/02A	15,000,000	EUR	15,018,650	3.92
FLUVIUS SYSTEM OPER 3.875 23-31 18/03A	2,000,000	EUR	2,066,264	0.54
KBC GROUPE 3.75 24-32 27/03A	2,000,000	EUR	2,060,111	0.54
KBC GROUPE SA 0.6250 19-25 10/04A	2,000,000	EUR	1,986,305	0.52
			27,665,534	7.22
Bermuda				
NCL CORPORATION 8.1250 23-29 15/01S	988,000	USD	1,006,075	0.26
			1,006,075	0.26
Chili				
CENCOSUD SA 5.95 24-31 28/05S	333,000	USD	320,519	0.08
			320,519	0.08
Tsjechië				
ENERGO PRO AS 11.00 23-28 02/11S	500,000	USD	520,787	0.14
			520,787	0.14
Egypte				
AFRICAN EXP-IMP BANK 3.798 21-31 17/05S	500,000	USD	421,325	0.11
			421,325	0.11
Frankrijk				
AXA 3.375 24-34 31/05A	1,500,000	EUR	1,516,558	0.40
BANQUE FEDERATIVE DU 4.75 23-31 10/11A	2,000,000	EUR	2,132,286	0.56
BNP PARIBAS 1.50 17-25 17/11A	1,000,000	EUR	990,758	0.26
BOUYGUES 1.375 16-27 07/06A	2,000,000	EUR	1,945,179	0.51
BPCE 1.625 18-28 31/01A	1,000,000	EUR	954,349	0.25
COVIVIO 4.6250 23-32 05/06A	2,000,000	EUR	2,125,972	0.55
CROWN EU HLD 4.5% 15-01-30	500,000	EUR	518,070	0.14
DANONE 3.47 23-31 22/05A	3,000,000	EUR	3,070,671	0.80
FRENCH REPUBLIC ZCP 05-03-25	20,000,000	EUR	19,879,863	5.19
ILIAD HOLDING SAS 7.0% 15-04-32	500,000	USD	485,905	0.13
LA POSTE 4.00 23-35 12/06A	2,000,000	EUR	2,082,025	0.54
ORANGE SA 3.875 23-35 11/09A	2,000,000	EUR	2,097,290	0.55
			37,798,926	9.87
Duitsland				
GERM TREA BILL ZCP 15-01-25	10,000,000	EUR	9,826,060	2.56
GERMANY 0.0000 20-30 15/08U	30,000,000	EUR	26,724,781	6.98
MUENCHENER RUECK FL.R 20-41 26/05A	1,000,000	EUR	871,397	0.23
NIDDA HEALTHCARE HOLDI 7.5 22-26 21/08S	726,655	EUR	749,752	0.20
VOLKSWAGEN LEASING 3.625 24-26 11/10A	3,000,000	EUR	3,028,503	0.79
			41,200,493	10.75
Guatemala				
CT TRUST 5.1250 22-32 03/02S	500,000	USD	431,777	0.11
			431,777	0.11
Ierland				
JAZZ SECURITIES DAC 4.375 21-29 15/01S	750,000	USD	684,983	0.18
LINDE PUBLIC LIMITED 3.625 23-34 12/06A	2,000,000	EUR	2,058,519	0.54
PERRIGO FINANCE 6.125% 30-09-32	950,000	USD	898,248	0.23
			3,641,750	0.95
Italië				
ENEL SPA 1.375 21-99 31/12A	1,000,000	EUR	939,695	0.25
INTESA SANPAOLO 5.125 23-31 29/08A	3,000,000	EUR	3,314,113	0.87
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 14-02-25	10,000,000	EUR	9,780,246	2.55
			14,034,054	3.66
Japan				
JAPAN 40 YEAR ISSUE 1.3 23-63 20/03S	4,400,000,000	JPY	19,183,853	5.01

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Total Return

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in EUR)	% netto-activa
TAKEDA PHARMA 2.25 18-26 21/11A	3,000,000	EUR	2,977,783	0.78
			22,161,636	5.78
Jersey				
ADIANT GLOBAL HLDG 7.00 23-28 15/04S	627,000	USD	613,161	0.16
			613,161	0.16
Liberia				
ROYAL CARIBBEAN CRUISES 6.0% 01-02-33	900,000	USD	867,707	0.23
			867,707	0.23
Luxemburg				
AMBIPAR LUX 9.87524-31 06/02S	500,000	USD	483,916	0.13
BECTON DICKINSON 1.208 19-26 04/06A	2,000,000	EUR	1,959,949	0.51
BECTON DICKINSON EUR 3.553 23-29 13/09A	1,000,000	EUR	1,022,900	0.27
LORCA TELECOM BONDCO 4 20-27 30/09S	1,000,000	EUR	1,001,875	0.26
NESTLE FIN 3.5 23-27 13/12A	3,000,000	EUR	3,082,459	0.80
			7,551,099	1.97
Nederland				
ABERTIS FINANCE BV FL.R 20-XX 24/02A	300,000	EUR	298,422	0.08
ABN AMRO BANK 0.5 21-29 23/09A	2,000,000	EUR	1,770,174	0.46
ENEL FINANCE INTL 0.5 21-30 17/06A	1,000,000	EUR	883,124	0.23
ING GROUP NV 1.125 18-25 14/02A	2,300,000	EUR	2,294,447	0.60
KPN 3.875 24-36 16/02A	1,000,000	EUR	1,024,028	0.27
MERCEDES-BENZ INTL 3.00 24-27 10/01A	2,000,000	EUR	2,008,412	0.52
PROSUS NV 4.0270 20-50 03/08S	500,000	USD	326,277	0.09
RELX FINANCE BV 1.375 16-26 12/05A	3,000,000	EUR	2,954,282	0.77
TOYOTA MOTOR FINANCE 3.125 24-29 11/07A	2,000,000	EUR	2,013,665	0.53
			13,572,831	3.54
Roemenië				
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 6.0% 24-09-44	6,000,000	EUR	5,785,797	1.51
			5,785,797	1.51
Spanje				
IBERDROLA FINANZAS 1.25 17-27 13/09A	2,000,000	EUR	1,938,317	0.51
TELEFONICA EMISIONES 1.447 18-27 22/01A	1,500,000	EUR	1,462,847	0.38
			3,401,164	0.89
Zweden				
VERISURE HOLDING AB 3.875 20-26 15/07S	1,000,000	EUR	998,125	0.26
			998,125	0.26
Verenigde Arabische Emiraten				
1ST ABU DHABI FIX TO FLOAT 20-XX XX/XXS	1,000,000	USD	949,244	0.25
			949,244	0.25
Verenigd Koninkrijk				
IHS 7.875% 29-05-30	750,000	USD	715,305	0.19
LLOYDS BK CORP MKTS 2.375 20-26 09/04A	3,000,000	EUR	2,986,964	0.78
STELLANTIS NV 3.375% 19-11-28	1,828,000	EUR	1,828,055	0.48
UNITED KINGDOM GILT 4.375 24-54 31/07S	5,000,000	GBP	5,358,797	1.40
VMED O2 UK FINANCING 7.75 24-32 15/04S	800,000	USD	779,617	0.20
WE SODA INVESTMENTS 9.5 23-28 06/10S	300,000	USD	297,595	0.08
			11,966,333	3.12
Verenigde Staten van Amerika				
AVANTOR FUNDING INC 2.625 20-25 06/11S	200,000	EUR	198,835	0.05
AVIENT 6.25% 01-11-31	1,000,000	USD	953,625	0.25
BHARTI AIRTEL LTD 4.375 15-25 10/06S	300,000	USD	288,623	0.08
CHARTER COM OPER 6.384 16-35 23/10S	920,000	USD	888,387	0.23
CITIGROUP INC 1.75 15-25 28/01A	2,000,000	EUR	1,997,982	0.52
FIDELITY NATIONAL INF 0.625 19-25 03/12A	2,500,000	EUR	2,451,576	0.64
FORD MOTOR CREDIT 5.625 24-28 09/10A	3,000,000	GBP	3,607,272	0.94
GENERAL MOTORS FINANCA 4.5 23-27 22/11A	2,000,000	EUR	2,078,911	0.54
GLATFELTER 7.25% 15-11-31	650,000	USD	613,583	0.16
HILTON DOMESTIC OPERATING 5.875% 15-03-33	352,000	USD	334,728	0.09
HILTON GRAND VACATI 6.625 24-32 15/01S	850,000	USD	824,360	0.22
IRON MOUNTAIN 6.25% 15-01-33	300,000	USD	289,331	0.08

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Total Return

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waardering swaarde (in EUR)	% netto-activa
NEWELL BRANDS 6.625% 15-05-32	800,000	USD	778,821	0.20
NORTONLIFELOCK INC 6.75 -27 30/09S	450,000	USD	441,499	0.12
ORGANON COMPANY 5.125 21-31 30/04S30/04S	950,000	USD	825,486	0.22
OWENSBROCKWAY GLASS 7.25 23-31 15/05S	510,000	USD	479,942	0.13
PARK INTERMEDIATE HOL 7.0 24-30 01/02S	800,000	USD	784,671	0.20
POST 6.375% 01-03-33	850,000	USD	805,561	0.21
PRIME SECURITY SERVIC 5.75 19-26 15/04S	500,000	USD	483,023	0.13
PROCTER AND GAMBLE 3.25 23-26 02/08A	3,000,000	EUR	3,034,705	0.79
PROLOGIS 3.00 14-26 02/06A	2,500,000	EUR	2,505,481	0.65
RESIDEO FUNDING 6.5% 15-07-32	700,000	USD	677,690	0.18
STANDARD INDUSTRIES 2.25 19-26 21/11A	980,000	EUR	961,370	0.25
STAR PARENT INC9.00 23-30 01/10S	1,000,000	USD	1,004,201	0.26
SUMMIT MATERIAL 7.2500 23-31 15/01S	850,000	USD	871,778	0.23
TENET HEALTHCARE CORP 5.125 19-27 01/11S	865,000	USD	818,841	0.21
THERMO FISHER SCIENT 1.75 20-27 02/04A	2,000,000	EUR	1,962,871	0.51
VF CORP 0.25 20-28 25/02A	950,000	EUR	847,472	0.22
			31,810,625	8.30
Totaal obligaties			226,718,962	59.18
Obligaties met variabele rente				
Australië				
CW BK AUST FL.R 24-34 04/06A	2,000,000	EUR	2,065,070	0.54
			2,065,070	0.54
Caymaneilanden				
DIB TIER 1 SUKUK FL.R 21-XX 19/10S	500,000	USD	458,743	0.12
			458,743	0.12
Frankrijk				
BNP PARIBAS CARDIF FL.R 14-XX 25/11A	1,700,000	EUR	1,703,281	0.44
CNP ASSURANCES FL.R 14-45 05/06A	2,000,000	EUR	2,005,842	0.52
			3,709,123	0.97
Duitsland				
COMMERZBANK AKTIENG FL.R 24-27 12/03Q	800,000	EUR	802,815	0.21
DEUTSCHE BANK AKT FL.R 23-25 11/07Q	4,300,000	EUR	4,316,175	1.13
			5,118,990	1.34
Italië				
UNICREDIT E3R+0.7% 20-11-28	4,000,000	EUR	4,003,802	1.05
			4,003,802	1.05
Nederland				
ABN AMRO BANK N FL.R 24-27 15/01Q	3,000,000	EUR	3,019,295	0.79
ELEFONICA EUROPE BV FL.R 24-XX 15/04A	800,000	EUR	857,386	0.22
			3,876,681	1.01
Portugal				
ENERGIAS DE PORTUGAL EDP 4.625% 16-09-54	600,000	EUR	611,766	0.16
			611,766	0.16
Spanje				
BANCO BILBAO VICAYS FL.R 24-27 07/06Q	3,000,000	EUR	3,005,731	0.78
BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 20-30 16/01A	2,000,000	EUR	1,998,068	0.52
BANCO DE BADELL FL.R 23-29 07/02A	3,000,000	EUR	3,178,128	0.83
			8,181,927	2.14
Verenigd Koninkrijk				
NATWEST GROUP PLC FL.R 23-34 28/02A	2,000,000	EUR	2,144,457	0.56
VODAFONE GROUP PLC FL.R 21-81 04/06S	500,000	USD	464,703	0.12
			2,609,160	0.68
Verenigde Staten van Amerika				
NETWORK I2I LIMITED FL.R 19-XX 15/04S	1,000,000	USD	964,832	0.25
UNIT ST TRES INF BD 2.125 24-29 15/04S	25,000,000	USD	24,681,406	6.44
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.125% 15-01-32	20,000,000	USD	19,081,021	4.98
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.125% 15-07-31	25,000,000	USD	25,049,340	6.54
			69,776,599	18.21
Totaal obligaties met variabele rente			100,411,861	26.21

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS Total Return

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waardering swaarde (in EUR)	% netto-activa
Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere geregementeerde markt			327,130,823	85.39
Instellingen voor collectieve belegging				
Aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen				
Luxemburg				
CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS CORPORATE Z - EUR - H C	3,400	EUR	5,693,979	1.49
CANDRIAM MONEY MARKET EURO Z C	1	EUR	640	0.00
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL CONVERTIBLE Z C	2,890	EUR	3,135,361	0.82
			8,829,980	2.30
Totaal aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen			8,829,980	2.30
Totaal instellingen voor collectieve belegging			8,829,980	2.30
Totaal van de effectenportefeuille			335,960,803	87.70
Aanschaffingswaarde			331,201,011	



CANDRIAM BONDS Total Return

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2024

Geografische spreiding (in % van nettoactiva)

Verenigde Staten van Amerika	26.52
Duitsland	12.09
Frankrijk	10.83
België	7.22
Japan	5.78
Italië	4.71
Nederland	4.55
Luxemburg	4.28
Verenigd Koninkrijk	3.80
Spanje	3.02
Roemenië	1.51
Ierland	0.95
Australië	0.54
Bermuda	0.26
Zweden	0.26
Verenigde Arabische Emiraten	0.25
Liberia	0.23
Jersey	0.16
Portugal	0.16
Tsjechië	0.14
Caymaneilanden	0.12
Egypte	0.11
Guatemala	0.11
Chili	0.08
	87.70

Economische indeling (in % van nettoactiva)

Obligaties van staten, provincies en gemeenten	43.16
Banken, financiële instellingen	24.57
Supranationale instellingen	3.92
Beleggingsfondsen	2.30
Communicatie	2.09
Nutsbedrijven	1.45
Vastgoed	1.21
Verzekeringen	1.15
Voeding en niet-alcoholische dranken	1.01
Diverse consumptiegoederen	1.00
Internet en internetdiensten	0.84
Farmaceutica	0.78
Diverse dienstverleningen	0.75
Bouwmaterialen	0.63
Elektronica en halfgeleiders	0.51
Hotels en restaurants	0.49
Textiel en kledij	0.47
Gezondheidszorg	0.41
Chemie	0.25
Elektrische engineering	0.23
Kantooruitrusting en informaticamateriaal	0.22
Papier en hout	0.16
Kleinhandel en warenhuizen	0.08
	87.70

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



CANDRIAM BONDS US Corporate (zie toelichting 1)

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in USD)	% netto-activa
Effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt				
Obligaties				
Australië				
NATL AUSTRALIA BANK 4.951% 10-01-34	250,000	USD	245,769	0.28
WESTPAC BANKING 5.618% 20-11-35	500,000	USD	492,319	0.57
			738,088	0.85
Canada				
BANK OF NOVA SCOTIA 2.45% 02-02-32	580,000	USD	485,394	0.56
MAGNA INTL 5.5% 21-03-33	250,000	USD	253,359	0.29
ROYAL BANK OF CANADA 3.875% 04-05-32	260,000	USD	239,471	0.27
TORONTO DOMINION BANK 4.456% 08-06-32	250,000	USD	237,031	0.27
			1,215,255	1.40
Caymaneilanden				
ALIBABA GROUP HOLDIN 2.7 21-41 09/02S	1,410,000	USD	960,406	1.10
			960,406	1.10
Ierland				
SMURFIT KAPPA TREASURY ULC 5.777% 03-04-54	1,000,000	USD	996,258	1.14
			996,258	1.14
Japan				
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP 5.766% 13-01-33	460,000	USD	473,932	0.54
			473,932	0.54
Luxemburg				
DH EUROPE FINANCE II SARL 2.6% 15-11-29	800,000	USD	724,030	0.83
MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 4.5% 30-03-33	200,000	USD	191,452	0.22
			915,482	1.05
Mexico				
AMERICA MOVIL 3.625% 22-04-29	900,000	USD	847,340	0.97
AMERICA MOVIL 4.7% 21-07-32	250,000	USD	239,370	0.27
			1,086,710	1.25
Nederland				
DEUTSCHE TELEKOM INTERN FINANCE BV 9.25% 01-06-32	220,000	USD	273,256	0.31
ING GROEP NV 5.55% 19-03-35	200,000	USD	199,137	0.23
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV 5.7% 01-10-40	700,000	USD	691,057	0.79
KPN 8.375% 01-10-30	420,000	USD	484,630	0.56
ROYAL PHILIPS NV 6.875 08-38 11/03S	440,000	USD	475,030	0.55
			2,123,110	2.44
Singapore				
IBM INTL CAPITAL PTE 4.9 24-34 05/02S	200,000	USD	194,561	0.22
			194,561	0.22
Spanje				
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 2.958% 25-03-31	400,000	USD	349,327	0.40
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 5.588% 08-08-28	400,000	USD	405,560	0.47
TELEFONICA EMISIONES 7.045 06-36 20/06S	500,000	USD	550,165	0.63
TELEFONICA EMISIONES SAU 4.103% 08-03-27	500,000	USD	492,286	0.57
			1,797,338	2.06
Zwitserland				
UBS GROUP AG 3.091% 14-05-32	550,000	USD	479,290	0.55
			479,290	0.55
Verenigd Koninkrijk				
BARCLAYS 5.25% 17-08-45	600,000	USD	561,071	0.64
BARCLAYS PLC 3.564 20-35 23/09S	300,000	USD	265,462	0.30
DIAGO CAP PLC EMETTEUR D C 5.625% 05-10-33	220,000	USD	226,124	0.26
NATWEST GROUP 7.3% PERP	600,000	USD	591,639	0.68
RELX CAPITAL 4.75% 20-05-32	490,000	USD	477,498	0.55
VODAFONE GROUP 6.25% 30-11-32	220,000	USD	236,000	0.27
			2,357,794	2.71
Verenigde Staten van Amerika				
AB INBEV WORLDWIDE 5.55 19-49 23/01S	800,000	USD	791,175	0.91
ABBOTT LABORATORIES 4.9% 30-11-46	1,000,000	USD	934,022	1.07

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS US Corporate (zie toelichting 1)

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingsswaarde (in USD)	% netto-activa
ABBVIE 4.5% 14-05-35	1,000,000	USD	936,892	1.08
ABBVIE 4.8% 15-03-27	600,000	USD	603,652	0.69
AG 5.45% 21-03-27	1,000,000	USD	1,009,946	1.16
AMAZON 2.875% 12-05-41	1,270,000	USD	934,458	1.07
AMERICAN HONDA FIN 4.9% 10-01-34	200,000	USD	192,254	0.22
AMERICAN TOWER 2.7% 15-04-31	570,000	USD	492,555	0.57
AMERICAN TOWER 2.95% 15-01-51	250,000	USD	155,323	0.18
AMERICAN WATER CAPITAL 5.45% 01-03-54	1,000,000	USD	959,792	1.10
AMGEN 4.05% 18-08-29	500,000	USD	481,243	0.55
AMGEN 5.25% 02-03-33	230,000	USD	228,547	0.26
AMGEN INC 2.2 20-27 21/02S	1,000,000	USD	948,619	1.09
ANHEUSER WW 5.0% 15-06-34	200,000	USD	197,867	0.23
ANHEUSER-BUSCH INBEV 4.75 19-29 23/01S	500,000	USD	500,279	0.57
APPLE 2.65% 11-05-50	1,000,000	USD	622,868	0.72
APTIV PLC APTIV 3.25% 01-03-32	290,000	USD	250,467	0.29
AT&T INC 2.25 20-32 01/02S	290,000	USD	239,849	0.28
AUSTRALIA NEW ZEALAND BANKING GROUP NY 4.42% 16-12-26	600,000	USD	599,316	0.69
AUSTRALIA NEW ZEALAND BANKING GROUP NY 4.615% 16-12-29	600,000	USD	595,176	0.68
BAXTER INTL 1.73% 01-04-31	300,000	USD	243,870	0.28
BECTON DICKINSON 1.9570 21-31 11/02S	290,000	USD	241,717	0.28
BECTON DICKINSON AND 3.794% 20-05-50	300,000	USD	222,200	0.26
BERRY GLOBAL 5.8% 15-06-31	500,000	USD	509,699	0.59
BK AMERICA 2.299% 21-07-32	880,000	USD	734,301	0.84
BK AMERICA 7.75% 14-05-38	300,000	USD	350,905	0.40
BOOKING 4.625% 13-04-30	300,000	USD	297,372	0.34
BRISTOL MYERS 5.9 23-33 15/11S	120,000	USD	126,034	0.14
CENTENE 2.625% 01-08-31	600,000	USD	494,213	0.57
CENTENE CORP 4.2500 19-27 15/12S	500,000	USD	484,390	0.56
CHARTER COM OPER 6.384 16-35 23/10S	200,000	USD	199,984	0.23
CHENIERE ENERGY 3.2500 22-32 30/01S	290,000	USD	251,673	0.29
CHENIERE ENERGY 5.65% 15-04-34	1,000,000	USD	1,002,647	1.15
CHENIERE ENERGY PARTNERS LP 5.75% 15-08-34	1,000,000	USD	1,005,339	1.15
CISCO INCDELAWARE 5.5% 15-01-40	950,000	USD	958,450	1.10
CITIGROUP 4.412% 31-03-31	500,000	USD	480,696	0.55
CITIGROUP 6.75% PERP	600,000	USD	597,575	0.69
COMCAST 4.25% 15-01-33	280,000	USD	261,456	0.30
COOPERATIEVE RABOBANK UA NEW YORK 4.494% 17-10-29	600,000	USD	588,685	0.68
CVS HEALTH 6.75% 10-12-54	500,000	USD	490,923	0.56
CVS HEALTH 7.0% 10-03-55	500,000	USD	502,195	0.58
CVS HEALTH CORP 5.05 18-48 25/03S	300,000	USD	247,871	0.28
DISCOVERY COMMUNICATIONS LLC 6.35% 01-06-40	500,000	USD	462,824	0.53
ELI LILLY CO 3.70 15-45 01/03S	1,290,000	USD	1,018,822	1.17
EQUINIX 2.5% 15-05-31	570,000	USD	487,413	0.56
FEDEX 2.4% 15-05-31	280,000	USD	239,109	0.27
FIDELITY NATIONAL INFO 5.10 22-32 15/07S	240,000	USD	238,975	0.27
FIDELITY NATL INFORMATION SERVICES 1.65% 01-03-28	500,000	USD	452,424	0.52
FISERV 5.375% 21-08-28	500,000	USD	507,055	0.58
FISERV 5.6% 02-03-33	470,000	USD	476,924	0.55
FORD MOTOR CREDIT 7.122 23-33 07/11S	460,000	USD	480,709	0.55
GE CAPITAL FUNDING LLC 4.55% 15-05-32	240,000	USD	231,384	0.27
GEN MILLS 2.25% 14-10-31	300,000	USD	250,822	0.29
GEN MILLS 4.875% 30-01-30	500,000	USD	496,956	0.57
GEN MILLS 5.25% 30-01-35	500,000	USD	492,721	0.57
General Motors Financial Co Inc 2.7% 10-06-31	580,000	USD	491,892	0.56
HALEON US CAPITAL LLC 3.625% 24-03-32	260,000	USD	235,680	0.27
HCA 4.375% 15-03-42	300,000	USD	245,128	0.28
HCA 4.5% 15-02-27	500,000	USD	495,431	0.57
HCA 5.5% 15-06-47	400,000	USD	363,753	0.42

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS US Corporate (zie toelichting 1)

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in USD)	% netto-activa
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE 4.85% 15-10-31	570,000	USD	556,484	0.64
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE 5.0% 15-10-34	200,000	USD	192,479	0.22
HOME DEPOT 3.25% 15-04-32	270,000	USD	241,221	0.28
IBERDROLA INTL BV 6.75 06-36 15/07S	1,200,000	USD	1,327,297	1.52
IBM INTL BUSINESS MACHINES 4.25% 15-05-49	1,000,000	USD	804,939	0.92
INTEL 5.15% 21-02-34	200,000	USD	192,025	0.22
INTL FLAVORS FRAGRANCES 4.375% 01-06-47	300,000	USD	234,982	0.27
IQVIA 6.5 23-30 15/05S	500,000	USD	509,276	0.58
JOHN DEERE CAPITAL 5.15% 08-09-33	130,000	USD	130,528	0.15
JOHNSON AND JOHNSON 4.8% 01-06-29	1,500,000	USD	1,513,977	1.74
KRAFT HEINZ FOODS 4.25% 01-03-31	250,000	USD	239,185	0.27
KROGER 1.7% 15-01-31	300,000	USD	247,315	0.28
LKQ CORP 6.25 23-33 15/06S	460,000	USD	474,784	0.55
LYB INTL FINANCE III LLC 5.5% 01-03-34	200,000	USD	196,680	0.23
MARRIOTT INTL INC NEW 5.35% 15-03-35	200,000	USD	197,378	0.23
MC DONALD S 4.6% 09-09-32	290,000	USD	282,587	0.32
MERCEDESSENZ FINANCE NORTH AMERICA LLC 4.8% 01-08-29	500,000	USD	493,412	0.57
MERCK AND 2.35% 24-06-40	1,570,000	USD	1,063,210	1.22
METLIFE 4.05% 01-03-45	440,000	USD	353,481	0.41
METLIFE INC 5.0000 22-52 15/07S	500,000	USD	452,953	0.52
MICROSOFT CORP 2.525 20-50 01/06S	100,000	USD	61,646	0.07
MONDELEZ INTL 3.0% 17-03-32	270,000	USD	234,511	0.27
MORGAN STANLEY 1.928% 28-04-32	590,000	USD	483,467	0.55
MORGAN STANLEY 4.3% 27-01-45	410,000	USD	338,722	0.39
MORGAN STANLEY 5.516% 19-11-55	500,000	USD	483,426	0.55
NASDAQ 1.65% 15-01-31	300,000	USD	246,821	0.28
NASDAQ 5.55% 15-02-34	250,000	USD	252,727	0.29
NETFLIX 4.375% 15-11-26	250,000	USD	249,386	0.29
NETFLIX 4.9% 15-08-34	150,000	USD	147,329	0.17
NEXTERA ENERGY CAPITAL 2.25% 01-06-30	1,000,000	USD	865,501	0.99
NEXTERA ENERGY CAPITAL 5.25% 15-03-34	1,000,000	USD	989,905	1.14
NEXTERA ENERGY CAPITAL 5.25% 28-02-53	900,000	USD	830,137	0.95
PEPSICO INC 5.50 10-40 15/01S	1,050,000	USD	1,064,558	1.22
PFIZER 1.75% 18-08-31	290,000	USD	239,022	0.27
PPG INDUSTRIES 2.55% 15-06-30	300,000	USD	265,347	0.30
PROCTER AND GAMBLE 3.5% 25-10-47	1,000,000	USD	761,148	0.87
PROLOGIS LP 4.625% 15-01-33	280,000	USD	270,156	0.31
PUBLIC STORAGE 5.1% 01-08-33	120,000	USD	119,382	0.14
SEMPRA ENERGY 5.5% 01-08-33	500,000	USD	501,839	0.58
SEMPRA ENERGY 6.625% 01-04-55	1,633,000	USD	1,635,060	1.88
SIMON PROPERTY GROUP LP 5.5% 08-03-33	480,000	USD	488,058	0.56
SPRINT CORP 8.75 02-32 15/03S	410,000	USD	490,318	0.56
STARBUCKS 4.45% 15-08-49	300,000	USD	246,318	0.28
STEEL DYNAMICS 3.25% 15-01-31	330,000	USD	297,812	0.34
STRYKER 4.625% 15-03-46	200,000	USD	173,927	0.20
TAKEDA PHARMACEUTICA 2.05 20-30 09/07S	280,000	USD	241,333	0.28
TAPESTRY 5.1% 11-03-30	86,000	USD	85,103	0.10
TAPESTRY 5.5% 11-03-35	122,000	USD	118,783	0.14
TEXAS INSTRUMENTS 4.1000 22-52 16/08S	500,000	USD	394,792	0.45
TEXAS INSTRUMENTS INC 4.15 18-48 15/05S	1,170,000	USD	952,976	1.09
THE WALT DISNEY COMP 3.6 20-51 13/05S	300,000	USD	220,642	0.25
THERMO FISHER SCIENTIFI 2.8 21-41 15/10S	300,000	USD	211,223	0.24
TIME WARNER CABLE ENTERPRISES LLC 8.375% 15-07-33	220,000	USD	247,612	0.28
T-MOBILE USA INC 4.5 21-50 15/04S	300,000	USD	246,613	0.28
UNILEVER CAPITAL 2.625% 12-08-51	1,000,000	USD	608,334	0.70
VERIZON COMMUNICATIO 3.55 21-51 22/03S	1,000,000	USD	707,393	0.81
VERIZON COMMUNICATION 2.355 21-32 15/03S	160,000	USD	132,767	0.15
WARNERMEDIA HOLDINGS 5.141 23-52 15/03S	800,000	USD	596,394	0.68

De toelichtingen maken integraal deel uit van de financiële staten.

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



CANDRIAM BONDS US Corporate (zie toelichting 1)

Effectenportefeuille per 31 december 2024

Benaming	Hoeveelheid	Munt	Waarderingswaarde (in USD)	% netto-activa
XYLEM 4.375% 01-11-46	500,000	USD	409,093	0.47
ZIMMER BIOMET 2.6% 24-11-31	560,000	USD	478,238	0.55
ZIMMER BIOMET 3.05% 15-01-26	600,000	USD	590,501	0.68
ZIMMER BIOMET HOLDINGS 3.25 23-28 01/12S	500,000	USD	507,544	0.58
			57,824,574	66.38
Totaal obligaties			71,162,798	81.69
Obligaties met variabele rente				
Duitsland				
DEUTSCHE BK NEW YORK BRANCH 3.547% 18-09-31	540,000	USD	484,771	0.56
			484,771	0.56
Japan				
MIZUHO FINANCIAL GROUP 2.26% 09-07-32	590,000	USD	491,261	0.56
			491,261	0.56
Verenigd Koninkrijk				
BARCLAYS 3.33% 24-11-42	350,000	USD	253,843	0.29
BRITISH TEL 9.625% 15-12-30	1,000,000	USD	1,211,923	1.39
HSBC 6.332% 09-03-44	350,000	USD	369,555	0.42
LLOYDS BANKING GROUP 5.871% 06-03-29	800,000	USD	815,840	0.94
NATWEST GROUP 6.016% 02-03-34	260,000	USD	266,982	0.31
			2,918,143	3.35
Verenigde Staten van Amerika				
AMEX 5.043% 01-05-34	140,000	USD	137,737	0.16
AMEX 5.098% 16-02-28	1,000,000	USD	1,005,758	1.15
BK AMERICA 4.083% 20-03-51	1,040,000	USD	815,611	0.94
CITIGROUP 2.561% 01-05-32	290,000	USD	245,802	0.28
JPM CHASE 4.26% 22-02-48	600,000	USD	495,562	0.57
			2,700,470	3.10
Totaal obligaties met variabele rente			6,594,645	7.57
Totaal effecten toegelaten tot de officiële notering aan een effectenbeurs of effecten verhandeld op een andere gereglementeerde markt			77,757,443	89.26
Instellingen voor collectieve belegging				
Aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen				
Luxemburg				
CANDRIAM BONDS CAPITAL SECURITIES Z C	385	EUR	751,014	0.86
			751,014	0.86
Totaal aandelen/deelnemingsrechten in beleggingsfondsen			751,014	0.86
Totaal instellingen voor collectieve belegging			751,014	0.86
Totaal van de effectenportefeuille			78,508,457	90.12
Aanschaffingswaarde			79,976,495	



CANDRIAM BONDS US Corporate (zie toelichting 1)

Geografische spreiding en economische indeling van de effectenportefeuille per 31 december 2024

Geografische spreiding (in % van nettoactiva)

Verenigde Staten van Amerika	69.48
Verenigd Koninkrijk	6.06
Nederland	2.44
Spanje	2.06
Luxemburg	1.91
Canada	1.40
Mexico	1.25
Ierland	1.14
Japan	1.11
Caymaneilanden	1.10
Australië	0.85
Duitsland	0.56
Zwitserland	0.55
Singapore	0.22
	90.12

Economische indeling (in % van nettoactiva)

Banken, financiële instellingen	51.39
Nutsbedrijven	6.01
Farmaceutica	4.77
Communicatie	3.40
Elektronica en halfgeleiders	2.56
Kantooruitrusting en informaticamateriaal	2.24
Vastgoed	1.83
Elektrische engineering	1.75
Biotechnologie	1.72
Gezondheidszorg	1.71
Tabak en alcohol	1.48
Kleinhandel en warenhuizen	1.35
Voeding en niet-alcoholische dranken	1.22
Machine- en apparatenbouw	1.16
Aardolie	1.15
Automobielenindustrie	1.11
Diverse dienstverleningen	1.10
Niet-classificeerbare instellingen	1.10
Beleggingsfondsen	0.86
Verzekeringen	0.52
Hotels en restaurants	0.51
Internet en internetdiensten	0.35
Mijnen, staalfabrieken en chemie	0.34
Grafische kunst en uitgeverijen	0.25
Textiel en kledij	0.23
	90.12



Toelichtingen bij de financiële staten – Staat van de financiële derivaten

Opties

Per 31 december 2024 zijn de openstaande optiecontracten als volgt:

CANDRIAM BONDS Global Government

Hoeveelheid	Benaming	Munt	Verbintenis (in EUR) (in absolute waarde)	Marktwaaarde (in EUR)	Niet- gerealiseerd (in EUR)
Gekochte optie					
385	Euro Bobl 5yr 6 20250124 P118.75	EUR		254,100	254,100
Geschreven optie					
385	Euro Bobl 5yr 6 20250124 P117.75	EUR	20,686,964	(96,250)	(96,250)
				157,850	157,850

Alle optiecontracten werden gesloten met J.P. Morgan SE als tegenpartij. Zie Toelichting 11 in verband met tegoeden bij makelaars voor beursgenoteerde opties en Toelichting 12 'Verstrekke en ontvangen zekerheden' met betrekking tot onderhands verhandelde opties. De verbintenis voor gekochte opties wordt niet gepresenteerd.



Toelichtingen bij de financiële staten – Staat van de financiële derivaten

Valutatermijncontracten

Per 31 december 2024 zijn de openstaande valutatermijncontracten als volgt:

CANDRIAM BONDS Capital Securities

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd (in EUR)
EUR	898,817	GBP	750,000	15/01/2025	J.P. Morgan SE	(7,735)
EUR	22,404,684	USD	23,750,000	15/01/2025	J.P. Morgan SE	(519,613)
EUR	618,125	USD	650,000	15/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	(9,274)
EUR	850,743	USD	900,000	15/01/2025	Nomura Financial Products & Services	(17,966)
EUR	910,811	USD	950,000	15/01/2025	UBS Europe SE	(6,153)
USD	438,241	EUR	416,173	15/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	6,830
USD	189,233	GBP	150,000	15/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	1,344
USD	635,023	GBP	500,000	15/01/2025	UBS Europe SE	8,578
						(543,989)

CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd (in EUR)
EUR	47,354,220	USD	50,000,000	24/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	(891,325)
EUR	47,328,070	USD	50,000,000	24/01/2025	Citigroup Global Markets Limited	(917,497)
EUR	5,839,258	HKD	48,000,000	24/01/2025	Société Générale	(124,176)
EUR	2,778,507	JPY	450,000,000	24/01/2025	Nomura Financial Products & Services	8,661
HKD	14,000,000	EUR	1,701,109	24/01/2025	Société Générale	38,227
USD	4,000,000	EUR	3,774,550	24/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	85,106
USD	3,000,000	EUR	2,856,554	24/01/2025	Société Générale	38,165
						(1,762,839)

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd (in EUR)
EUR	4,788,788	GBP	4,000,000	31/01/2025	Nomura Financial Products & Services	(42,657)
EUR	14,958,233	GBP	12,500,000	10/01/2025	Société Générale	(154,402)
EUR	51,165,241	USD	54,000,000	10/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	(966,879)
EUR	188,666	JPY	30,000,000	10/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	4,205
USD	29,113,379	EUR	27,761,028	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	339,859
						(819,874)

CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd (in EUR)
CHF	2,342,527	EUR	2,522,773	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(24,288)
EUR	14,186,501	USD	15,000,000	10/01/2025	Citigroup Global Markets Limited	(294,653)
USD	5,765,590	EUR	5,497,840	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	67,237
USD	6,336,186	EUR	6,000,000	10/01/2025	UBS Europe SE	117,016
						(134,688)

CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd (in USD)
CNH	113,000,000	USD	15,610,310	26/03/2025	Société Générale	(186,407)
EUR	2,076,126	USD	2,177,563	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(26,633)
HUF	800,000,000	USD	2,046,563	26/03/2025	Nomura Financial Products & Services	(41,453)
THB	140,000,000	USD	4,154,285	26/03/2025	Société Générale	(25,192)
TRY	176,000,000	USD	4,526,329	26/03/2025	Société Générale	73,823
USD	37,144	EUR	35,692	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	166
USD	8,448,043	EUR	8,000,000	26/03/2025	Société Générale	133,149
USD	2,986,077	CZK	71,000,000	26/03/2025	J.P. Morgan SE	61,355
						(11,192)



Toelichtingen bij de financiële staten – Staat van de financiële derivaten

Valutatermijncontracten (vervolg)

CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd (in USD)
EUR	45,509,749	USD	47,733,336	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(583,836)
GBP	251,209	USD	318,768	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(4,184)
USD	1,014,188	EUR	973,829	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	5,269
USD	40,129,372	EUR	38,000,000	26/03/2025	Nomura Financial Products & Services	633,625
USD	12,678	GBP	10,092	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	40
						50,914

CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd (in USD)
EUR	8,407,012	USD	8,817,771	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(107,847)
GBP	1,666	USD	2,114	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(28)
						(107,875)

CANDRIAM BONDS Euro

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd (in EUR)
EUR	600,157	GBP	500,000	08/01/2025	J.P. Morgan SE	(4,405)
						(4,405)

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd (in EUR)
EUR	1,557,894	GBP	1,300,000	15/01/2025	J.P. Morgan SE	(13,463)
EUR	4,717,399	USD	5,000,000	15/01/2025	J.P. Morgan SE	(108,768)
EUR	5,663,906	USD	6,000,000	15/01/2025	Natixis	(127,493)
EUR	1,884,623	USD	2,000,000	15/01/2025	Société Générale	(45,845)
EUR	20,740,586	USD	22,000,000	15/01/2025	Citigroup Global Markets Limited	(494,559)
EUR	249,463	JPY	39,000,000	15/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	9,565
						(780,563)

CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd (in EUR)
CHF	18,917,947	EUR	20,369,092	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(191,650)
EUR	9,555	GBP	7,902	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	4
EUR	50,839,242	GBP	42,500,000	10/01/2025	Société Générale	(543,724)
EUR	247,054	USD	259,028	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(2,967)
EUR	148,292,176	USD	156,500,000	10/01/2025	Natixis	(2,794,429)
EUR	54,901	CHF	51,203	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	289
GBP	2,469,257	EUR	2,987,664	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(2,999)
USD	55,420,493	EUR	52,847,059	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	646,045
USD	8,980,737	EUR	8,500,000	10/01/2025	J.P. Morgan SE	170,093
						(2,719,338)

CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd (in EUR)
EUR	5,619,680	SEK	64,707,805	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(36,717)
SEK	3,511,039,139	EUR	304,661,233	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	2,254,622
						2,217,905

CANDRIAM BONDS Global Government

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd (in EUR)
AUD	300,000	EUR	184,618	17/01/2025	UBS Europe SE	(5,345)
AUD	156,000	EUR	95,512	24/01/2025	J.P. Morgan SE	(2,314)
AUD	55,000	EUR	32,990	24/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(131)
AUD	75,000	EUR	45,219	24/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	(412)
AUD	507,000	EUR	306,622	24/01/2025	UBS Europe SE	(3,726)
CAD	217,000	EUR	146,610	24/01/2025	J.P. Morgan SE	(907)
CAD	75,000	EUR	49,883	24/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	475
CAD	85,000	EUR	56,646	24/01/2025	Natixis	427
CAD	412,000	EUR	276,828	24/01/2025	Société Générale	(195)



Toelichtingen bij de financiële staten – Staat van de financiële derivaten

Valutatermijncontracten (vervolg)

CANDRIAM BONDS Global Government (Vervolg)

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd (in EUR)
CAD	225,000	EUR	151,020	24/01/2025	UBS Europe SE	54
CHF	175,000	USD	195,467	17/01/2025	Natixis	(1,976)
CHF	320,454	JPY	55,000,000	17/01/2025	Nomura Financial Products & Services	3,478
CNH	1,800,000	USD	247,085	17/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	(1,842)
CNH	1,100,000	USD	150,559	17/01/2025	Société Générale	(703)
EUR	827,963	GBP	688,000	24/01/2025	BNP Paribas Paris	(3,305)
EUR	41,971	GBP	35,000	24/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	(318)
EUR	5,523,604	GBP	4,599,250	24/01/2025	Société Générale	(33,396)
EUR	514,438	GBP	429,500	24/01/2025	UBS Europe SE	(4,503)
EUR	6,895	SEK	80,000	24/01/2025	J.P. Morgan SE	(99)
EUR	23,453	SEK	271,265	24/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	(262)
EUR	158,494	SEK	1,832,368	24/01/2025	Société Générale	(1,701)
EUR	4,693,919	USD	5,000,000	17/01/2025	Natixis	(131,907)
EUR	665,633	USD	700,000	17/01/2025	Nomura Financial Products & Services	(9,978)
EUR	3,259,672	USD	3,450,000	17/01/2025	Société Générale	(70,135)
EUR	1,429,163	USD	1,500,000	17/01/2025	UBS Europe SE	(18,573)
EUR	50,165,854	USD	53,439,775	24/01/2025	J.P. Morgan SE	(1,399,144)
EUR	6,046,829	USD	6,400,000	24/01/2025	Natixis	(128,613)
EUR	3,071,953	USD	3,235,000	24/01/2025	UBS Europe SE	(49,527)
EUR	1,390,991	JPY	226,500,000	24/01/2025	J.P. Morgan SE	(3,152)
EUR	2,373,043	JPY	385,346,140	24/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	1,166
EUR	2,065,859	JPY	326,500,000	24/01/2025	Nomura Financial Products & Services	56,098
EUR	13,298,456	JPY	2,159,683,681	24/01/2025	Société Générale	5,203
EUR	207,452	JPY	33,000,000	24/01/2025	UBS Europe SE	4,324
EUR	129,885	MXN	2,800,000	17/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	255
EUR	4,326,365	NOK	50,800,000	17/01/2025	Société Générale	9,480
EUR	60,554	AUD	100,000	17/01/2025	J.P. Morgan SE	796
EUR	155,727	AUD	250,000	17/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	6,334
EUR	79,328	AUD	130,000	17/01/2025	UBS Europe SE	1,642
EUR	1,359,992	AUD	2,213,741	24/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	37,456
EUR	333,913	AUD	550,000	24/01/2025	UBS Europe SE	5,328
EUR	165,522	CAD	245,000	24/01/2025	J.P. Morgan SE	1,019
EUR	1,861,948	CAD	2,762,105	24/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	7,358
EUR	20,156	CAD	30,000	24/01/2025	Natixis	13
EUR	254,072	CAD	379,500	24/01/2025	UBS Europe SE	(740)
GBP	300,000	EUR	361,270	17/01/2025	UBS Europe SE	1,317
GBP	315,000	EUR	377,294	24/01/2025	J.P. Morgan SE	3,303
GBP	673,500	EUR	814,236	24/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	(491)
GBP	15,000	EUR	18,115	24/01/2025	Natixis	9
GBP	458,000	EUR	553,561	24/01/2025	Société Générale	(190)
GBP	345,000	EUR	416,850	24/01/2025	UBS Europe SE	(10)
JPY	60,000,000	EUR	368,402	17/01/2025	Natixis	711
JPY	139,000,000	EUR	852,138	24/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	3,427
JPY	54,500,000	EUR	335,001	24/01/2025	Nomura Financial Products & Services	456
JPY	333,000,000	EUR	2,054,201	24/01/2025	Société Générale	(4,518)
JPY	452,500,000	EUR	2,842,973	24/01/2025	UBS Europe SE	(57,656)
JPY	835,000,000	CHF	4,873,120	17/01/2025	Nomura Financial Products & Services	(61,378)
NOK	4,670,000	EUR	396,148	17/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	701
NOK	48,000,000	EUR	4,136,078	17/01/2025	Société Générale	(57,162)
SEK	3,000,000	EUR	259,313	17/01/2025	BNP Paribas Paris	2,938
SEK	525,000	EUR	45,253	24/01/2025	Société Générale	645
USD	20,210,707	EUR	19,000,000	17/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	506,655
USD	1,000,000	EUR	941,851	17/01/2025	Société Générale	23,312
USD	4,250,000	EUR	4,037,654	24/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	63,207
USD	11,496,000	EUR	10,942,850	24/01/2025	Société Générale	149,719
USD	4,043,500	EUR	3,854,917	24/01/2025	UBS Europe SE	46,679
USD	152,285	GBP	120,000	17/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	1,945
USD	411,686	GBP	325,000	17/01/2025	UBS Europe SE	4,540
USD	319,542	SEK	3,500,000	17/01/2025	J.P. Morgan SE	2,447



Toelichtingen bij de financiële staten – Staat van de financiële derivaten

Valutatermijncontracten (vervolg)

CANDRIAM BONDS Global Government (Vervolg)

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd (in EUR)
USD	81,759	SEK	890,000	17/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	1,108
USD	567,507	DKK	3,977,000	17/01/2025	Société Générale	14,339
USD	4,843,292	JPY	755,000,000	17/01/2025	Société Générale	29,782
USD	872,755	JPY	132,970,000	17/01/2025	UBS Europe SE	24,293
USD	2,292,807	MXN	47,585,000	17/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	9,914
USD	1,623,891	NZD	2,735,000	17/01/2025	Société Générale	88,357
USD	85,017	AUD	130,000	17/01/2025	UBS Europe SE	4,371
USD	4,353,393	CNH	31,500,000	17/01/2025	Société Générale	60,627
USD	130,862	CAD	182,000	17/01/2025	UBS Europe SE	4,098
						(864,503)

CANDRIAM BONDS Global High Yield

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd (in EUR)
EUR	60,749	GBP	50,285	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(32)
EUR	14,465,247	GBP	12,000,000	10/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	(42,841)
EUR	87,703,450	GBP	73,300,000	10/01/2025	Société Générale	(917,046)
EUR	3,061,113	USD	3,206,651	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(34,020)
EUR	350,785,499	USD	370,000,000	10/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	(6,415,998)
EUR	563,793,513	USD	595,000,000	10/01/2025	Natixis	(10,625,212)
EUR	18,880,443	USD	20,000,000	10/01/2025	Nomura Financial Products & Services	(427,773)
EUR	22,665,042	USD	23,950,373	10/01/2025	UBS Europe SE	(456,888)
GBP	51,998,698	EUR	62,915,989	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(63,602)
GBP	5,800,907	EUR	7,000,000	10/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	13,336
USD	170,457,910	EUR	162,600,559	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	1,929,244
USD	7,000,000	EUR	6,716,000	10/01/2025	Société Générale	41,841
						(16,998,991)

CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd (in EUR)
AUD	110,000	EUR	67,931	31/01/2025	UBS Europe SE	(2,233)
AUD	1,650,000	CHF	943,102	31/01/2025	UBS Europe SE	(21,469)
CHF	926,312	AUD	1,650,000	31/01/2025	UBS Europe SE	3,578
EUR	6,787,439	GBP	5,680,000	31/01/2025	Société Générale	(73,230)
EUR	539,533	SEK	6,200,000	31/01/2025	J.P. Morgan SE	(2,555)
EUR	39,046	SEK	450,000	31/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	(299)
EUR	21,567	SEK	250,000	31/01/2025	Société Générale	(292)
EUR	187,977	USD	200,000	31/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	(4,957)
EUR	34,244,889	USD	37,200,000	31/01/2025	Société Générale	(1,641,619)
EUR	1,642,839	JPY	270,000,000	31/01/2025	J.P. Morgan SE	(19,901)
EUR	242,812	AUD	400,000	31/01/2025	J.P. Morgan SE	3,903
EUR	30,329	CAD	45,000	31/01/2025	J.P. Morgan SE	115
EUR	285,666	CAD	430,000	31/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	(3,050)
GBP	900,000	EUR	1,070,313	31/01/2025	J.P. Morgan SE	16,771
GBP	500,000	EUR	597,323	31/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	6,609
GBP	310,000	EUR	374,800	31/01/2025	UBS Europe SE	(368)
SEK	1,500,000	EUR	129,577	31/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	1,573
USD	400,000	EUR	375,826	31/01/2025	J.P. Morgan SE	10,042
USD	2,700,000	EUR	2,543,889	31/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	60,712
USD	700,000	EUR	663,498	31/01/2025	UBS Europe SE	11,765
						(1,654,905)

CANDRIAM BONDS International

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd (in EUR)
EUR	3,124,137	GBP	2,600,000	10/01/2025	Société Générale	(19,286)
EUR	24,676,550	USD	26,000,000	10/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	(424,086)
EUR	161,645	CHF	150,000	10/01/2025	Société Générale	1,714
EUR	335,329	DKK	2,500,000	10/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	60
EUR	3,502,230	JPY	550,000,000	10/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	120,407
EUR	440,603	MXN	9,500,000	10/01/2025	Natixis	132
EUR	145,447	NZD	260,000	10/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	4,819



Toelichtingen bij de financiële staten – Staat van de financiële derivaten

Valutatermijncontracten (vervolg)

CANDRIAM BONDS International (vervolg)

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd (in EUR)
EUR	295,977	PLN	1,275,000	10/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	(1,948)
EUR	708,450	AUD	1,150,000	10/01/2025	UBS Europe SE	21,058
EUR	5,345,190	CNH	41,000,000	10/01/2025	Société Générale	(45,575)
EUR	1,963,069	CAD	2,900,000	10/01/2025	UBS Europe SE	15,844
GBP	180,000	EUR	217,071	10/01/2025	UBS Europe SE	550
JPY	150,000,000	EUR	931,913	10/01/2025	J.P. Morgan SE	(9,612)
USD	400,000	EUR	384,369	10/01/2025	UBS Europe SE	1,793
						(334,130)

CANDRIAM BONDS Total Return

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd (in EUR)
AUD	12,600,000	CHF	7,202,318	31/01/2025	UBS Europe SE	(164,425)
CHF	7,073,653	AUD	12,600,000	31/01/2025	UBS Europe SE	27,322
EUR	74,532	GBP	61,786	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(151)
EUR	31,442,288	GBP	26,500,000	31/01/2025	Société Générale	(566,417)
EUR	101,152	USD	105,307	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(492)
EUR	17,688,270	USD	19,300,000	31/01/2025	J.P. Morgan SE	(930,355)
EUR	65,069,030	USD	71,000,000	31/01/2025	BNP Paribas Paris	(3,424,360)
EUR	6,232,107	USD	6,800,000	31/01/2025	Société Générale	(327,823)
EUR	7,847,094	CHF	7,250,000	31/01/2025	Nomura Financial Products & Services	105,428
EUR	7,820,991	CHF	7,250,000	31/01/2025	Société Générale	79,378
EUR	29,600,697	JPY	4,849,999,999	31/01/2025	BNP Paribas Paris	(267,245)
GBP	856,058	EUR	1,035,798	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(1,055)
GBP	18,000,000	EUR	21,652,729	31/01/2025	UBS Europe SE	88,633
JPY	1,650,000,000	EUR	10,039,409	31/01/2025	Nomura Financial Products & Services	121,781
USD	11,471,994	EUR	10,939,106	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	133,920
USD	2,500,000	EUR	2,291,320	31/01/2025	UBS Europe SE	120,419
						(5,005,442)

CANDRIAM BONDS US Corporate (zie toelichting 1)

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd (in USD)
USD	737,687	EUR	699,000	15/01/2025	J.P. Morgan SE	13,501
USD	1,043,885	EUR	1,000,000	02/01/2025	Société Générale	8,385
						21,886

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



Toelichtingen bij de financiële staten – Staat van de financiële derivaten

Non-Deliverable Forwards (“NDF”)

Op 31 december 2024 stonden de volgende niet-leverbare termijncontracten uit:

CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd (in USD)
MYR	42,000,000	USD	9,506,835	26/03/2025	Barclays Bank Ireland Plc	(81,311)
USD	2,809,117	IDR	45,000,000,000	26/03/2025	BNP Paribas Paris	47,432
USD	2,284,351	PEN	8,500,000	26/03/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	27,357
USD	3,507,851	COP	15,500,000,000	26/03/2025	Barclays Bank Ireland Plc	29,774
						23,252

CANDRIAM BONDS International

Valuta gekocht	Bedrag gekocht	Valuta verkocht	Bedrag verkocht	Vervaldag	Tegenpartij	Niet-gerealiseerd (in EUR)
BRL	12,000,000	EUR	1,901,562	07/02/2025	Société Générale	(40,988)
EUR	1,833,069	BRL	12,000,000	07/02/2025	Société Générale	(28,056)
						(69,044)

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



Toelichtingen bij de financiële staten – Staat van de financiële derivaten

Futures

Per 31 december 2024 zijn de openstaande futures als volgt:

CANDRIAM BONDS Capital Securities

Hoeveelheid (aankoop/(verkoop))	Benaming	Munt	Tegenpartij	Verbintenis (in EUR) (in absolute waarde)	Niet-gerealiseerd (in EUR)
Futures op obligaties					
(12)	TU CBOT UST 2 0325	USD	J.P. Morgan SE	2,314,337	724
(6)	FV CBOT UST 5 0325	USD	J.P. Morgan SE	582,269	905
(6)	US 10YR NOTE 0325	USD	J.P. Morgan SE	567,309	13,761
5	LONG GILT FU /202503	GBP	J.P. Morgan SE	544,842	(16,509)
8	FGBL BUND 10 0325	EUR	J.P. Morgan SE	793,040	90
10	US 10YR ULTR /202503	USD	J.P. Morgan SE	914,476	(24,671)
20	EURO SCHATZ /202503	EUR	J.P. Morgan SE	2,000,700	(7,530)
91	EUR BOBL 202503	EUR	J.P. Morgan SE	9,253,335	(119,459)
					(152,689)

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Hoeveelheid (aankoop/(verkoop))	Benaming	Munt	Tegenpartij	Verbintenis (in EUR) (in absolute waarde)	Niet-gerealiseerd (in EUR)
Futures op obligaties					
37	US 10YR NOTE 0325	USD	J.P. Morgan SE	3,498,403	(79,219)
150	EUR BOBL 202503	EUR	J.P. Morgan SE	15,252,750	(122,600)
					(201,819)

CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Hoeveelheid (aankoop/(verkoop))	Benaming	Munt	Tegenpartij	Verbintenis (in USD) (in absolute waarde)	Niet-gerealiseerd (in USD)
Futures op obligaties					
35	US ULTRA BD /202503	USD	J.P. Morgan SE	3,047,625	(214,375)
80	US 10YR ULTR /202503	USD	J.P. Morgan SE	7,575,520	(207,500)
					(421,875)

CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Hoeveelheid (aankoop/(verkoop))	Benaming	Munt	Tegenpartij	Verbintenis (in USD) (in absolute waarde)	Niet-gerealiseerd (in USD)
Futures op obligaties					
(35)	US 10YR NOTE 0325	USD	J.P. Morgan SE	3,426,780	63,438
					63,438

CANDRIAM BONDS Euro

Hoeveelheid (aankoop/(verkoop))	Benaming	Munt	Tegenpartij	Verbintenis (in EUR) (in absolute waarde)	Niet-gerealiseerd (in EUR)
Futures op obligaties					
(74)	EURO BUXL FUTURE 202503	EUR	J.P. Morgan SE	7,293,810	586,280
(1)	FGBL BUND 10 0325	EUR	J.P. Morgan SE	99,130	1,146
35	EURO BTP FUT /202503	EUR	J.P. Morgan SE	3,759,700	(79,450)
192	EURO-OAT-FUT /202503	EUR	J.P. Morgan SE	19,757,760	(353,940)
233	EUR BOBL 202503	EUR	J.P. Morgan SE	23,692,605	(95,400)
210	EURO SCHATZ /202503	EUR	J.P. Morgan SE	21,007,350	(71,375)
					(12,741)

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Hoeveelheid (aankoop/(verkoop))	Benaming	Munt	Tegenpartij	Verbintenis (in EUR) (in absolute waarde)	Niet-gerealiseerd (in EUR)
Futures op obligaties					
(30)	TU CBOT UST 2 0325	USD	J.P. Morgan SE	5,785,843	3,848
(14)	LONG GILT FU /202503	GBP	J.P. Morgan SE	1,525,556	53,338
93	EURO BUXL FUTURE 202503	EUR	J.P. Morgan SE	9,166,545	(44,040)
(125)	US 10YR NOTE 0325	USD	J.P. Morgan SE	11,818,928	262,554
538	FGBL BUND 10 0325	EUR	J.P. Morgan SE	53,331,940	(1,187,572)



Toelichtingen bij de financiële staten – Staat van de financiële derivaten

Futures (vervolg)

CANDRIAM BONDS Euro Corporate (Vervolg)

Hoeveelheid (aankoop/(verkoop))	Benaming	Munt	Tegenpartij	Verbintenis (in EUR) (in absolute waarde)	Niet-gerealiseerd (in EUR)
Futures op obligaties					
(464)	EUR BOBL 202503	EUR	J.P. Morgan SE	47,181,840	482,400
1,520	EURO SCHATZ /202503	EUR	J.P. Morgan SE	152,053,200	(509,200)
(310)	EURO-OAT-FUT /202503	EUR	J.P. Morgan SE	31,900,550	833,700
(95)	FV CBOT UST 5 0325	USD	J.P. Morgan SE	9,219,266	78,125
					(26,847)

CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Hoeveelheid (aankoop/(verkoop))	Benaming	Munt	Tegenpartij	Verbintenis (in EUR) (in absolute waarde)	Niet-gerealiseerd (in EUR)
Futures op obligaties					
81	FGBL BUND 10 0325	EUR	J.P. Morgan SE	8,029,530	(188,482)
111	EURO BTP FUT /202503	EUR	J.P. Morgan SE	11,923,620	(283,050)
481	EUR BOBL 202503	EUR	J.P. Morgan SE	48,910,485	(218,700)
449	EURO SCHATZ /202503	EUR	J.P. Morgan SE	44,915,715	(154,905)
419	EURO-OAT-FUT /202503	EUR	J.P. Morgan SE	43,117,195	(808,072)
(219)	EURO BUXL FUTURE 202503	EUR	J.P. Morgan SE	21,585,735	1,782,660
					129,451

CANDRIAM BONDS Euro Government

Hoeveelheid (aankoop/(verkoop))	Benaming	Munt	Tegenpartij	Verbintenis (in EUR) (in absolute waarde)	Niet-gerealiseerd (in EUR)
Futures op obligaties					
4	EURO BTP FUT /202503	EUR	J.P. Morgan SE	429,680	(2,360)
231	EURO SCHATZ /202503	EUR	J.P. Morgan SE	23,108,085	(79,695)
455	FGBL BUND 10 0325	EUR	J.P. Morgan SE	45,104,150	(1,280,387)
648	EUR BOBL 202503	EUR	J.P. Morgan SE	65,891,880	(308,500)
133	EURO-OAT-FUT /202503	EUR	J.P. Morgan SE	13,686,365	(165,834)
(280)	EURO BUXL FUTURE 202503	EUR	J.P. Morgan SE	27,598,200	2,232,879
					396,103

CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Hoeveelheid (aankoop/(verkoop))	Benaming	Munt	Tegenpartij	Verbintenis (in EUR) (in absolute waarde)	Niet-gerealiseerd (in EUR)
Futures op obligaties					
(20)	EURO BUXL FUTURE 202503	EUR	J.P. Morgan SE	1,971,300	162,800
17	EURO BTP FUT /202503	EUR	J.P. Morgan SE	1,826,140	(43,350)
30	EURO-OAT-FUT /202503	EUR	J.P. Morgan SE	3,087,150	(38,706)
65	EUR BOBL 202503	EUR	J.P. Morgan SE	6,609,525	(14,950)
109	FGBL BUND 10 0325	EUR	J.P. Morgan SE	10,805,170	(296,962)
					(231,168)

CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Hoeveelheid (aankoop/(verkoop))	Benaming	Munt	Tegenpartij	Verbintenis (in EUR) (in absolute waarde)	Niet-gerealiseerd (in EUR)
Futures op obligaties					
(96)	EUR BOBL 202503	EUR	J.P. Morgan SE	9,761,760	123,840
886	EURO SCHATZ /202503	EUR	J.P. Morgan SE	88,631,010	(290,670)
					(166,830)

CANDRIAM BONDS Global Government

Hoeveelheid (aankoop/(verkoop))	Benaming	Munt	Tegenpartij	Verbintenis (in EUR) (in absolute waarde)	Niet-gerealiseerd (in EUR)
Futures op obligaties					
2	EURO BTP FUT /202503	EUR	J.P. Morgan SE	214,840	(5,100)
3	US 10YR ULTR /202503	USD	J.P. Morgan SE	274,343	(8,797)
4	FGBL BUND 10 0325	EUR	J.P. Morgan SE	396,520	(11,520)



Toelichtingen bij de financiële staten – Staat van de financiële derivaten

Futures (vervolg)

CANDRIAM BONDS Global Government (Vervolg)

Hoeveelheid (aankoop/(verkoop))	Benaming	Munt	Tegenpartij	Verbintenis (in EUR) (in absolute waarde)	Niet-gerealiseerd (in EUR)
Futures op obligaties					
15	EURO-OAT-FUT /202503	EUR	J.P. Morgan SE	1,543,575	(38,550)
43	EUR BOBL 202503	EUR	J.P. Morgan SE	4,372,455	(55,900)
78	TU CBOT UST 2 0325	USD	J.P. Morgan SE	15,043,191	(10,329)
(52)	EURO BUXL FUTURE 202503	EUR	J.P. Morgan SE	5,125,380	422,800
					292,604

CANDRIAM BONDS International

Hoeveelheid (aankoop/(verkoop))	Benaming	Munt	Tegenpartij	Verbintenis (in EUR) (in absolute waarde)	Niet-gerealiseerd (in EUR)
Futures op obligaties					
(64)	EUR BOBL 202503	EUR	J.P. Morgan SE	6,507,840	79,360
(50)	FGBL BUND 10 0325	EUR	J.P. Morgan SE	4,956,500	94,410
(8)	EURO BUXL FUTURE 202503	EUR	J.P. Morgan SE	788,520	64,160
(5)	US ULTRA BD /202503	USD	J.P. Morgan SE	420,449	30,028
1	CAN 10YR BON /202503	CAD	J.P. Morgan SE	65,115	698
4	LONG GILT FU /202503	GBP	J.P. Morgan SE	435,873	(12,675)
7	US TBOND 30 0325	USD	J.P. Morgan SE	646,988	(28,730)
8	EURO BTP FUT /202503	EUR	J.P. Morgan SE	859,360	(20,080)
8	EURO-OAT-FUT /202503	EUR	J.P. Morgan SE	823,240	(10,322)
42	TU CBOT UST 2 0325	USD	J.P. Morgan SE	8,100,180	(9,506)
120	FV CBOT UST 5 0325	USD	J.P. Morgan SE	11,645,389	(104,388)
61	US 10YR NOTE 0325	USD	J.P. Morgan SE	5,767,637	(109,533)
(63)	EURO SCHATZ /202503	EUR	J.P. Morgan SE	6,302,205	19,845
94	US 10YR ULTR /202503	USD	J.P. Morgan SE	8,596,075	(113,591)
					(120,324)

CANDRIAM BONDS Total Return

Hoeveelheid (aankoop/(verkoop))	Benaming	Munt	Tegenpartij	Verbintenis (in EUR) (in absolute waarde)	Niet-gerealiseerd (in EUR)
Futures op obligaties					
(5)	EURO BUXL FUTURE 202503	EUR	J.P. Morgan SE	492,825	39,800
8	EUR BOBL 202503	EUR	J.P. Morgan SE	813,480	1,600
50	TU CBOT UST 2 0325	USD	J.P. Morgan SE	9,643,071	(21,502)
180	US 10YR ULTR /202503	USD	J.P. Morgan SE	16,460,570	(439,788)
150	FV CBOT UST 5 0325	USD	J.P. Morgan SE	14,556,736	(87,141)
(140)	FGBL BUND 10 0325	EUR	J.P. Morgan SE	13,878,200	200,442
(535)	EURO SCHATZ /202503	EUR	J.P. Morgan SE	53,518,725	130,725
					(175,864)

CANDRIAM BONDS US Corporate (zie toelichting 1)

Hoeveelheid (aankoop/(verkoop))	Benaming	Munt	Tegenpartij	Verbintenis (in USD) (in absolute waarde)	Niet-gerealiseerd (in USD)
Futures op obligaties					
(30)	US 10YR NOTE 0325	USD	J.P. Morgan SE	2,937,240	32,422
(23)	US 10YR ULTR /202503	USD	J.P. Morgan SE	2,177,962	23,891
(6)	US TBOND 30 0325	USD	J.P. Morgan SE	574,248	27,375
(5)	EUR BOBL 202503	EUR	J.P. Morgan SE	526,474	777
7	US ULTRA BD /202503	USD	J.P. Morgan SE	609,525	(12,031)
32	FV CBOT UST 5 0325	USD	J.P. Morgan SE	3,215,680	(33,063)
46	TU CBOT UST 2 0325	USD	J.P. Morgan SE	9,186,568	(6,469)
					32,902

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



Toelichtingen bij de financiële staten – Staat van de financiële derivaten

Contracts for difference ("CFD")

Per 31 december 2024 zijn de openstaande CFD-posities als volgt:

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Hoeveelheid	Long / Short	Munt	Onderliggende waarde	Tegenpartij	Verbintenis (in EUR) (in absolute waarde)	Niet-gerealiseerd (in EUR)
posities						
3,000,000	Short	EUR	ZF FINANCE 2.0% 06-05-27 EMTN	BNP Paribas Paris	2,788,344	26,869
4,000,000	Short	EUR	WHIRLPOOL EMEA FINANCE SARL 0.5% 20-02-28	BNP Paribas Paris	3,641,553	25,645
9,000,000	Short	EUR	ENERGIAS DE PORTUGAL EDP 5.943% 23-04-83	BNP Paribas Paris	9,104,784	(12,346)
2,409,000	Short	EUR	PEU FIN 7.25 23-28 01/07S	BNP Paribas Paris	2,439,548	49
6,000,000	Short	EUR	VMED O2 UK FINANCING I 3.25% 31-01-31	BNP Paribas Paris	5,556,577	(35,126)
6,000,000	Short	USD	DOLLAR TREE 2.65% 01-12-31	BNP Paribas Paris	4,882,821	44,709
6,000,000	Short	USD	OCCIDENTAL PETROLEUM 5.55% 01-10-34	BNP Paribas Paris	5,492,468	156,735
10,000,000	Short	USD	CARNIVAL CORPORATION 6.0% 01- 05-29	BNP Paribas Paris	9,546,749	67,589
7,000,000	Short	EUR	VESTAS WIND SYSTEMS FINANCE BV 1.5% 15-06-29	BNP Paribas Paris	6,446,286	55,772
3,500,000	Short	EUR	JDE PEET S BV 4.125% 23-01-30	BNP Paribas Paris	3,493,038	20,270
						350,166

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



Toelichtingen bij de financiële staten – Staat van de financiële derivaten

Credit Default Swaps (“CDS”)

Per 31 december 2024 zijn de openstaande credit default swaps als volgt:

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Benaming / onderliggende waarde	Tegenpartij	Notionele waarde	Vervaldatum	Munt	Aankoop/verkoop bescherming	Spread	Niet-gerealiseerd (in EUR)
BEST BUY CO INC 4.45 18 OCT 1 2	Morgan Stanley Bank AG	9,000,000	20/12/2029	USD	Buy	0.05	(1,756,668)
NEWELL BRANDS INC 4.70 APR 1 2	Morgan Stanley Bank AG	6,000,000	20/06/2026	USD	Buy	0.01	(36,389)
NEWELL BRANDS INC 4.70 APR 1 2	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	2,000,000	20/06/2026	USD	Buy	0.01	(12,130)
UNITED STATES 2.25 17-27 15/08S	BNP Paribas Paris	20,000,000	20/12/2025	EUR	Buy	0	(11,591)
UNITED STATES 2.25 17-27 15/08S	BNP Paribas Paris	14,500,000	20/12/2025	EUR	Buy	0	(8,403)
UNITED STATES 2.25 17-27 15/08S	BNP Paribas Paris	6,000,000	20/12/2025	EUR	Buy	0	(6,954)
UNITED STATES 2.25 17-27 15/08S	BNP Paribas Paris	6,500,000	20/12/2025	EUR	Buy	0	(3,767)
BMW FINANCE NV 0. JUL 13 2	BNP Paribas Paris	7,000,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.01	(123,319)
BMW FINANCE NV 0. JUL 13 2	BNP Paribas Paris	5,000,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.01	(88,085)
MERCEDES-BENZ GROUP 1 NOV 15 2	BNP Paribas Paris	7,000,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.01	(127,048)
MERCEDES-BENZ GROUP 1 NOV 15 2	BNP Paribas Paris	5,000,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.01	(90,749)
DEUTSCHE LUFTHANSA 3 20 MAY 29 2	BNP Paribas Paris	10,000,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.01	75,991
VOLKSWAGEN INTL FINA 3. MAR 29 2	Morgan Stanley Bank AG	7,000,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.01	43,957
							(2,145,155)

CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Benaming / onderliggende waarde	Tegenpartij	Notionele waarde	Vervaldatum	Munt	Aankoop/verkoop bescherming	Spread	Niet-gerealiseerd (in EUR)
ITRAXX XOVER S41 V1 MKT	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	10,000,000	20/06/2029	EUR	Buy	0.05	(893,256)
KERING 1.25 16-26 10/05A	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	11,000,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.01	(242,440)
							(1,135,696)

CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Benaming / onderliggende waarde	Tegenpartij	Notionele waarde	Vervaldatum	Munt	Aankoop/verkoop bescherming	Spread	Niet-gerealiseerd (in USD)
CDX EM SERIE 42 V1 5Y	Barclays Bank Ireland Plc	23,333,333	20/12/2029	USD	Buy	0.01	731,500
							731,500

CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Benaming / onderliggende waarde	Tegenpartij	Notionele waarde	Vervaldatum	Munt	Aankoop/verkoop bescherming	Spread	Niet-gerealiseerd (in USD)
CDX EM SERIE 42 V1 5Y	Barclays Bank Ireland Plc	2,666,667	20/12/2029	USD	Buy	0.01	83,600
							83,600

CANDRIAM BONDS Euro

Benaming / onderliggende waarde	Tegenpartij	Notionele waarde	Vervaldatum	Munt	Aankoop/verkoop bescherming	Spread	Niet-gerealiseerd (in EUR)
NESTLE HOLDING 0. 18072025	BNP Paribas Paris	3,500,000	20/12/2025	EUR	Sell	0.01	29,402
VERIZON COMMUNICATION 4 MAR 16 2	BNP Paribas Paris	1,000,000	20/12/2027	USD	Sell	0.01	15,312
VOLKSWAGEN INTL FIN FL NOV 16 2	BNP Paribas Paris	1,000,000	20/12/2027	EUR	Sell	0.01	9,825
VOLKSWAGEN INTL FIN FL NOV 16 2	BNP Paribas Paris	1,000,000	20/12/2025	EUR	Sell	0.01	5,752
ITRAXX EUROPE SERIE 41 V1	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	5,500,000	20/06/2029	EUR	Buy	0.01	(114,485)
ITRAXX XOVER S42 V1 MKT	Barclays Bank Ireland Plc	6,000,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.05	(470,767)
							(524,961)

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Benaming / onderliggende waarde	Tegenpartij	Notionele waarde	Vervaldatum	Munt	Aankoop/verkoop bescherming	Spread	Niet-gerealiseerd (in EUR)
ANHEUSER BUSCH 4 02062021	J.P. Morgan SE	5,000,000	20/12/2025	EUR	Sell	0.01	39,819
ASSICURAZ GENERALI 4.12 MAY 4 2	Natixis Capital Markets	5,000,000	20/12/2029	EUR	Sell	0.01	(21,458)
ROYAL PHILIPS NV 0.50 1 MAY 22 2	BNP Paribas Paris	5,700,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.01	(166,125)
STELLANTIS NV 5.25 15-23 15/04S	Morgan Stanley Bank AG	5,000,000	20/06/2026	EUR	Sell	0.05	323,314
ZURICH CIE ASS. 0 18122024	J.P. Morgan SE	5,000,000	20/12/2028	EUR	Sell	0.01	116,538
DEUTSCHE BANK AG 4.50 MAY 19 2	BNP Paribas Paris	2,900,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.01	71,641
BARCLAYS PLC 5.20 16-26 12/05S	BNP Paribas Paris	2,600,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.01	14,931
AXA SA 8.60 00-30 15/12S	BNP Paribas Paris	7,000,000	20/12/2029	EUR	Sell	0.01	67,174
INTESA SANPAOLO 2.855 APR 23 2	BNP Paribas Paris	2,100,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.01	23,685
INTESA SANPAOLO 2.855 APR 23 2	Natixis Capital Markets	3,750,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.01	42,295
CIE DE SAINT GOBAIN 0 SEP 21 2	Natixis Capital Markets	4,200,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.01	(115,539)
MEDIOBANCA 0.875 19-26 15/01A	Natixis Capital Markets	4,500,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.01	(92,786)
ING GROUP NV FL.R 22-26 23/05A	J.P. Morgan SE	5,000,000	20/12/2029	EUR	Sell	0.01	116,231
SUEZ ENVIRONNEMENT 1 SEP 10 2	BNP Paribas Paris	5,000,000	20/12/2029	EUR	Sell	0.01	137,390



Toelichtingen bij de financiële staten – Staat van de financiële derivaten

Credit Default Swaps ("CDS") (Vervolg)

CANDRIAM BONDS Euro Corporate (Vervolg)

Benaming / onderliggende waarde	Tegenpartij	Notionele waarde	Vervaldatum	Munt	Aankoop/verkoop bescherming	Spread	Niet-gerealiseerd (in EUR)
ENGIE SA 1 27032028	BNP Paribas Paris	5,000,000	20/12/2029	EUR	Sell	0.01	121,658
MMS USA INVESTMENTS 1. JUN 13 2	BNP Paribas Paris	10,000,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.01	(304,956)
VOLVO TREASURY AB 1.62 MAY 26 2	BNP Paribas Paris	5,000,000	20/12/2029	EUR	Sell	0.01	113,388
CA 3.5% 24-34 26/09U	J.P. Morgan SE	5,000,000	20/12/2029	EUR	Sell	0.01	68,220
DEUTSCHE BK F JUL 12 2	J.P. Morgan SE	3,000,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.01	(14,333)
UBS GROUP FUNDING 3. MAY 23 2	BNP Paribas Paris	5,000,000	20/12/2029	EUR	Sell	0.01	16,216
							557,303

CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Benaming / onderliggende waarde	Tegenpartij	Notionele waarde	Vervaldatum	Munt	Aankoop/verkoop bescherming	Spread	Niet-gerealiseerd (in EUR)
ITRAXX EUROPE SERIE 41 V1	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	18,000,000	20/06/2029	EUR	Buy	0.01	(374,677)
ITRAXX XOVER S42 V1 MKT	Barclays Bank Ireland Plc	11,500,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.05	(902,306)
							(1,276,983)

CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Benaming / onderliggende waarde	Tegenpartij	Notionele waarde	Vervaldatum	Munt	Aankoop/verkoop bescherming	Spread	Niet-gerealiseerd (in EUR)
NESTLE HOLDING 0. 18072025	J.P. Morgan SE	4,000,000	20/12/2025	EUR	Sell	0.01	33,603
TELEFONICA EMISIONES 1. JAN 17 2	J.P. Morgan SE	2,500,000	20/12/2025	EUR	Sell	0.01	18,645
ITRAXX EUROPE SERIE 41 V1	J.P. Morgan SE	20,000,000	20/06/2029	EUR	Buy	0.01	(416,308)
							(364,060)

CANDRIAM BONDS Total Return

Benaming / onderliggende waarde	Tegenpartij	Notionele waarde	Vervaldatum	Munt	Aankoop/verkoop bescherming	Spread	Niet-gerealiseerd (in EUR)
ITRAXX XOVER S42 V1 MKT	Natixis Capital Markets	22,400,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.05	(1,757,536)
ITRAXX XOVER S42 V1 MKT	BNP Paribas Paris	17,000,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.05	(1,333,845)
CDX NA HY SERIE 43 V1	J.P. Morgan SE	30,000,000	20/12/2029	USD	Buy	0.05	(2,230,965)
							(5,322,346)

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



Toelichtingen bij de financiële staten – Staat van de financiële derivaten

Total Return Swaps ("TRS")

Per 31 december 2024 zijn de openstaande total return swaps als volgt:

CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Nominale waarde	Munt	Vervaldatum	Tegenpartij	Het deelfonds betaalt	Het deelfonds ontvangt	Niet-gerealiseerd (in EUR)
34,000,000	EUR	20/03/2025	Barclays Bank Ireland Plc	EUR EURIBOR 3 MONTHS	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	172,994
61,000,000	EUR	20/06/2025	Barclays Bank Ireland Plc	EUR EURIBOR 3 MONTHS	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	456,670
45,000,000	EUR	20/06/2025	Goldman Sachs Bank Europe SE	EUR EURIBOR 3 MONTHS	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	(39,819)
40,000,000	EUR	20/03/2025	Goldman Sachs Bank Europe SE	EUR EURIBOR 3 MONTHS	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	906,195
						1,496,040

CANDRIAM BONDS Global High Yield

Nominale waarde	Munt	Vervaldatum	Tegenpartij	Het deelfonds betaalt	Het deelfonds ontvangt	Niet-gerealiseerd (in EUR)
40,000,000	EUR	20/06/2025	Barclays Bank Ireland Plc	EUR EURIBOR 3 MONTHS	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	299,456
						299,456

CANDRIAM BONDS Total Return

Nominale waarde	Munt	Vervaldatum	Tegenpartij	Het deelfonds betaalt	Het deelfonds ontvangt	Niet-gerealiseerd (in EUR)
50,000,000	EUR	20/03/2025	J.P. Morgan SE	EUR EURIBOR 3 MONTHS	IBOXX EUR CORPORATES	(405,051)
						(405,051)

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



Toelichtingen bij de financiële staten – Staat van de financiële derivaten

Rentevoetswaps ("IRS")

Per 31 december 2024 stonden de volgende renteswaps uit:

CANDRIAM BONDS Global Government

Nominale waarde	Munt	Vervaldatum	Tegenpartij	Het deelfonds betaalt	Het deelfonds ontvangt	Niet-gerealiseerd (in EUR)
120,000,000	SEK	18/09/2029	BNP Paribas Paris	2.028%	SEK STIBOR 3 MONTHS	156,907
130,000,000	NOK	18/09/2029	BNP Paribas Paris	NOK OIBOR 6 MONTHS	3.402%	(337,320)
						(180,413)

CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Nominale waarde	Munt	Vervaldatum	Tegenpartij	Het deelfonds betaalt	Het deelfonds ontvangt	Niet-gerealiseerd (in EUR)
7,300,000	USD	24/09/2029	Banco Santander S.A.	2.327%	CPURNSA URBAN CSUMER NSA 240929	77,822
4,500,000	USD	16/12/2029	Nomura Securities Co. Ltd, London	2.498%	CPURNSA URBAN CSUMER NSA 161229	(6,564)
						71,258

CANDRIAM BONDS Total Return

Nominale waarde	Munt	Vervaldatum	Tegenpartij	Het deelfonds betaalt	Het deelfonds ontvangt	Niet-gerealiseerd (in EUR)
48,912,053	BRL	04/01/2027	J.P. Morgan SE	BRL MONEY MARKET CDI	12.805%	(519,278)
48,271,658	BRL	04/01/2027	J.P. Morgan SE	BRL MONEY MARKET CDI	13.335%	(427,732)
5,000,000	EUR	15/06/2029	J.P. Morgan SE	CPTFEMU EURO EX TOBACCO 150629	2.145%	1,705
45,000,000	USD	19/11/2029	BNP Paribas Paris	2.555%	CPURNSA URBAN CSUMER NSA 191129	(81,783)
45,000,000	USD	19/11/2029	BNP Paribas Paris	USD SOFR COMPOUNDED	3.970%	(138,305)
45,000,000	USD	13/12/2029	BNP Paribas Paris	2.481%	CPURNSA URBAN CSUMER NSA 131229	(20,537)
3,500,000,000	JPY	23/05/2034	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	1.026%	JPY OVERNIGHT COMPOUNDED RATE	8,538
3,500,000,000	JPY	27/05/2034	J.P. Morgan SE	1.033%	JPY OVERNIGHT COMPOUNDED RATE	(3,216)
50,000,000	EUR	07/06/2029	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	2.875%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	(1,331,875)
39,000,000	GBP	19/06/2029	J.P. Morgan SE	GBP OVERNIGHT COMPOUNDED RATE	3.913%	(307,615)
5,500,000	USD	09/09/2054	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	3.257%	USD SOFR COMPOUNDED	626,951
52,500,000	EUR	03/12/2026	J.P. Morgan SE	2.130%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	52,267
45,000,000	EUR	03/12/2034	J.P. Morgan SE	EUR EURIBOR 6 MONTHS	2.172%	(642,875)
17,500,000	EUR	03/12/2054	J.P. Morgan SE	1.968%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	624,057
42,000,000	EUR	23/12/2029	J.P. Morgan SE	2.220%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	4,899
						(2,154,799)

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



Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 1 - Algemeen

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

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

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

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

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

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

In de loop van het boekjaar werd het volgende deelfonds gesloten:

Deelfonds

CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return

Sluitingsdatum

16 september 2024

De volgende deelfondsen zijn momenteel beschikbaar voor beleggers:

Deelfonds

Referentiemunt

CANDRIAM BONDS Capital Securities	EUR
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	EUR
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	EUR
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	EUR
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	USD
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	USD
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	USD
CANDRIAM BONDS Euro	EUR
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR
CANDRIAM BONDS Euro Government	EUR
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	EUR
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	EUR
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	EUR
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR
CANDRIAM BONDS Global High Yield	EUR
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR
CANDRIAM BONDS International	EUR
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR
CANDRIAM BONDS US Corporate (gelanceerd op 16 september 2024)	USD

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

De uitgegeven aandelenklassen zijn de volgende:

- De klasse **BF** is voorbehouden aan feeder-ICB's naar Belgisch recht die door de Beheersmaatschappij zijn goedgekeurd en door een entiteit van de Candriam-groep worden beheerd.
- De klasse **Classique** is beschikbaar voor particulieren en rechtspersonen.
- De klasse **CS** is beschikbaar voor natuurlijke en rechtspersonen zonder emissiekosten via distributeurs en/of tussenpersonen die door de Beheersmaatschappij zijn goedgekeurd.
- De klasse **I** is uitsluitend voorbehouden aan institutionele beleggers.
- De klasse **I2** is niet onderworpen aan prestatievergoedingen en is uitsluitend voorbehouden aan institutionele beleggers.



Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 1 - Algemeen (vervolg)

- De klasse **PI** is voorbehouden aan institutionele beleggers die intekenen op aandelen vóór het deelfonds een kritieke omvang heeft bereikt qua activa onder beheer. De minimale inleg bedraagt 1.000.000 EUR of het equivalent in een andere munteenheid voor klassen die in een andere valuta luiden. De raad van bestuur kan dit minimum naar eigen goeddunken wijzigen mits alle aandeelhouders gelijk worden behandeld op dezelfde waarderingsdatum. Er kan op deze klasse ingeschreven worden tot er zich een van de volgende gebeurtenissen voordoet: (i) de door de raad van bestuur vooropgestelde termijn verstrijkt (ii) het deelfonds bereikt een kritieke omvang, zoals bepaald door de raad van bestuur, (iii) de raad van bestuur beslist om legitieme redenen om niet langer inschrijvingen te aanvaarden voor deze klasse. De raad van bestuur kan deze klasse naar eigen goeddunken heropenen en is daarbij niet verplicht om beleggers hiervan op voorhand in kennis te stellen.
- De **LOCK**-klasse (ook wel "L-klasse" genoemd) is een aandelenklasse waaraan een mechanisme is verbonden dat beoogt het aangegeven kapitaalrisico te beperken. Dit mechanisme wordt uitsluitend aangeboden door Belfius Bank NV (hierna "Belfius"), de enige erkende distributeur van deze aandelen. Door in deze klasse te beleggen, aanvaarden beleggers dat de aandelen automatisch worden verkocht wanneer de netto-inventariswaarde een bepaald bedrag bereikt (activeringsprijs). Telkens als Belfius vaststelt dat de netto-inventariswaarde gelijk is aan of lager is dan de activeringsprijs, wordt automatisch een terugkooporder gegenereerd die zo snel mogelijk wordt uitgevoerd. De verkooporder zal worden geconsolideerd op de eerste afsluitingsdatum (uiterste datum voor de ontvangst van orders) volgend op de berekeningsdatum van de netto-inventariswaarde die aanleiding heeft gegeven tot de automatische activering van de terugkooporder.
- De klasse **N** is uitsluitend bestemd voor distributeurs die speciaal door de Beheersmaatschappij zijn goedgekeurd.
- De klasse **R** is voorbehouden aan financiële tussenpersonen (met inbegrip van distributeurs en platformen) die:
 - een aparte overeenkomst hebben met hun klanten voor het verstrekken van beleggingsdiensten met betrekking tot het deelfonds; en
 - als gevolg van de wet- en regelgeving waaraan zij zijn onderworpen of op basis van de overeenkomsten met hun klanten, in het kader van de verstrekking van voormelde beleggingsdiensten geen rechten, vergoedingen of andere geldelijke voordelen van de Beheersmaatschappij mogen aanvaarden en houden.
- Klasse **R2** is voorbehouden aan:
 - door de Beheersmaatschappij goedgekeurde distributeurs en/of tussenpersonen die voor de beleggingen in deze klasse geen enkele vorm van vergoeding ontvangen van een entiteit van de Candriam-groep, indien de uiteindelijke aandelenbeleggingen gebeuren in het kader van een mandaat.
 - Door de Beheersmaatschappij goedgekeurde ICB's.
- De klasse **S** wordt aangeboden aan institutionele beleggers die individueel zijn goedgekeurd door de Beheersmaatschappij, met een minimale initiële inschrijving van 25.000.000 EUR (of, bij besluit van de raad van bestuur, het gelijkwaardige bedrag in enige andere valuta) of het gelijkwaardige bedrag in de betrokken valuta voor klassen die in andere valuta luiden. De raad van bestuur kan dit minimum naar eigen goeddunken aanpassen, op voorwaarde dat alle aandeelhouders op een bepaalde waarderingsdatum op voet van gelijkheid worden behandeld.
- De klasse **S2** wordt aangeboden aan institutionele beleggers die individueel zijn goedgekeurd door de beheersmaatschappij, met een minimale initiële inschrijving van 100.000.000 EUR (of, bij besluit van de raad van bestuur, het gelijkwaardige bedrag in een andere valuta) of het gelijkwaardige bedrag in de betrokken valuta voor klassen die in andere valuta luiden. De raad van bestuur kan dit minimum naar eigen goeddunken aanpassen, op voorwaarde dat alle aandeelhouders op een bepaalde waarderingsdatum op voet van gelijkheid worden behandeld.
- De klasse **S3** wordt aangeboden aan institutionele beleggers die individueel zijn goedgekeurd door de beheersmaatschappij, met een minimale initiële inschrijving van 175.000.000 EUR (of, bij besluit van de raad van bestuur, het gelijkwaardige bedrag in een andere valuta) of het gelijkwaardige bedrag in de betrokken valuta voor klassen die in andere valuta luiden. De raad van bestuur kan dit minimum naar eigen goeddunken aanpassen, op voorwaarde dat alle aandeelhouders op een bepaalde waarderingsdatum op voet van gelijkheid worden behandeld.
- De klasse **S4** is niet onderworpen aan een prestatievergoeding en is uitsluitend voorbehouden aan institutionele/professionele beleggers, distributeurs en/of tussenpersonen die door de beheersmaatschappij zijn erkend, die via Speciaalfonds beleggen en waarvan de minimale initiële inschrijving 75.000.000 EUR bedraagt of het equivalent in vreemde valuta's voor de klassen die in vreemde valuta's luiden (dit minimumbedrag kan naar goeddunken van de raad van bestuur worden gewijzigd, op voorwaarde dat een gelijke behandeling van de aandeelhouders voor een bepaalde waarderingsdatum wordt gewaarborgd).
- De klasse **SF** is bestemd voor feeder-icb's die door de Beheersmaatschappij zijn goedgekeurd.
- De klasse **V** is uitsluitend voorbehouden voor institutionele beleggers met een minimale initiële inschrijving van 20.000.000 EUR (of, bij besluit van de raad van bestuur, het gelijkwaardige bedrag in enige andere valuta) of het gelijkwaardige bedrag in de desbetreffende valuta voor klassen die in andere valuta luiden. De raad van bestuur kan dit minimum naar eigen goeddunken aanpassen, op voorwaarde dat alle aandeelhouders op een bepaalde waarderingsdatum op voet van gelijkheid worden behandeld.
- De klasse **V2** is een aandelenklasse zonder prestatievergoeding, bestemd voor institutionele/professionele beleggers, distributeurs en/of tussenpersonen die goedgekeurd werden door de Beheersmaatschappij, met een minimale eerste inleg van 20.000.000 EUR of het equivalent daarvan in valuta voor de klassen die zijn uitgedrukt in een andere munt (dit bedrag kan naar goeddunken van de bestuurders worden herzien, mits alle aandeelhouders in dat geval op dezelfde waarderingsdag op voet van gelijkheid worden behandeld).
- De klasse **VB** is bestemd voor ICB's naar Belgisch recht die door de Beheersmaatschappij werden goedgekeurd.
- De klasse **Z** is voorbehouden:
 - aan institutionele/professionele beleggers die zijn goedgekeurd door de Beheersmaatschappij. Aangezien het portefeuillebeheer voor deze klasse rechtstreeks wordt vergoed via de overeenkomst die werd afgesloten met de belegger, zal er geen beheerprovisie worden geheven op de activa van deze klasse.



Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 1 - Algemeen (vervolg)

- aan ICB's die door de Beheersmaatschappij goedgekeurd werden en die door een entiteit van de Candriam-groep beheerd worden.

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

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

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

In het kader van de Verordening met betrekking tot informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector (Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR) is er informatie over ecologische en/of andere sociale kenmerken en/of duurzame beleggingen beschikbaar gesteld in de relevante bijlagen in het (niet-gereviseerde) deel Verordening met betrekking tot informatieverstrekking over duurzaamheid in de financiële sector.

Toelichting 2 - Belangrijkste boekhoudkundige methoden

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

De voor de financiële staten gebruikte netto-inventariswaarden zijn die van 31 december 2024.

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

a) Waardering van de portefeuille van elk deelfonds

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

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

Hieronder vindt u een lijst van tegen reële waarde gewaardeerde effecten per 31 december 2024 in CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies:

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

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

Hieronder vindt u een lijst van zulke transacties per 31 december 2024 in CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies:



Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 2 - Belangrijkste boekhoudkundige methoden (vervolg)

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

Hieronder vindt u een lijst van tegen reële waarde gewaardeerde effecten per 31 december 2024 in CANDRIAM BONDS Emerging Markets:

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

b) Nettowinsten of verliezen gerealiseerd op de verkoop van effecten

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

c) Omzetting van vreemde munten

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

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

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

De gebruikte wisselkoersen per 31 december 2024 zijn:

1 EUR = 1067.600505 ARS	1 EUR = 63.227650 DOP	1 EUR = 4.630250 MYR	1 EUR = 1.412650 SGD
1 EUR = 1.672450 AUD	1 EUR = 52.634450 EGP	1 EUR = 1598.812972 NGN	1 EUR = 35.305350 THB
1 EUR = 6.397200 BRL	1 EUR = 0.826800 GBP	1 EUR = 11.760500 NOK	1 EUR = 36.615800 TRY
1 EUR = 1.489250 CAD	1 EUR = 8.043700 HKD	1 EUR = 1.848300 NZD	1 EUR = 43.501350 UAH
1 EUR = 0.938450 CHF	1 EUR = 411.365000 HUF	1 EUR = 3.890250 PEN	1 EUR = 1.035500 USD
1 EUR = 1029.830782 CLP	1 EUR = 16666.373000 IDR	1 EUR = 59.898500 PHP	1 EUR = 45.215150 UYU
1 EUR = 7.602150 CNH	1 EUR = 88.653000 INR	1 EUR = 4.277250 PLN	1 EUR = 19.539900 ZAR
1 EUR = 4561.937275 COP	1 EUR = 160.984099 JMD	1 EUR = 4.975450 RON	
1 EUR = 25.175000 CZK	1 EUR = 162.739200 JPY	1 EUR = 113.646150 RUB	
1 EUR = 7.457250 DKK	1 EUR = 21.530900 MXN	1 EUR = 11.441500 SEK	

d) Geglobaliseerde financiële staten van de bevek

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

De beleggingen door bepaalde deelfondsen van de bevek in andere deelfondsen van de bevek werden niet geëlimineerd uit de geglobaliseerde financiële staten per 31 december 2024. Per 31 december 2024 bedroeg het totaal van de intra-bevek beleggingen EUR 128.863.283,00. Dat brengt de globale nettoactiva bij afsluiting op 13.110.754.106,00 EUR, als we geen rekening houden met deze intra-bevek-beleggingen.

Deelfonds	Intra-bevek-beleggingen	Bedrag (EUR)
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS CORPORATE Z C	20,715,657
CANDRIAM BONDS Euro	CANDRIAM BONDS EURO LONG TERM Z C	4,166,550
CANDRIAM BONDS Euro	CANDRIAM BONDS FLOATING RATE NOTES Z C	2,521,757
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	CANDRIAM BONDS CAPITAL SECURITIES Z C	16,006,294
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	CANDRIAM BONDS TOTAL RETURN Z C	18,254,552
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	CANDRIAM BONDS CAPITAL SECURITIES Z C	4,333,154
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	CANDRIAM BONDS CREDIT ALPHA Z C	10,462,968
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	CANDRIAM BONDS TOTAL RETURN Z C	6,866,916
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	CANDRIAM BONDS CREDIT ALPHA Z C	22,517,029
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	CANDRIAM BONDS FLOATING RATE NOTES Z C	11,876,151
CANDRIAM BONDS International	CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS CORPORATE Z - EUR - H C	2,679,520
CANDRIAM BONDS International	CANDRIAM BONDS TOTAL RETURN Z C	2,043,488
CANDRIAM BONDS Total Return	CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS CORPORATE Z - EUR - H C	5,693,980
CANDRIAM BONDS US Corporate (zie toelichting 1)	CANDRIAM BONDS CAPITAL SECURITIES Z C	725,267

e) Waardering van de opties en futures

De waardering van opties en futures die op een officiële beurs of om het even welke andere georganiseerde markt toegelaten zijn, is gebaseerd op de laatst bekende koers of, indien deze optie op meer dan één markt wordt verhandeld, op basis van de laatst bekende koers op de markt waarop het contract werd gesloten door de bevek.



Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 2 - Belangrijkste boekhoudkundige methoden (vervolg)

Opties en futures die niet op een beurs of om het even welke andere georganiseerde markt verhandeld worden, zullen gewaardeerd worden tegen hun waarschijnlijke realisatiewaarde, die met de nodige omzichtigheid en te goeder trouw zal worden geraamd. De marktwaarde van opties is opgenomen in de staat van de nettoactiva onder de titel "Opties tegen waarderingswaarde (longposities) / (shortposities)".

De gerealiseerde winsten / (verliezen) en de variatie in de niet-gerealiseerde meerwaarden / minderwaarden op opties zijn opgenomen in de staat van de wijzigingen in de nettoactiva, respectievelijk onder de titels "Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op opties" en "Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op opties".

De niet-gerealiseerde meerwaarde / minderwaarde op futurecontracten is opgenomen in de staat van de nettoactiva onder "Niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / (minderwaarde) op futures". Veranderingen in de marktwaarde van open futurescontracten zijn opgenomen als niet-gerealiseerde meerwaarden / (minderwaarden) in de staat van de wijzigingen in de nettoactiva onder "Variatie van de niet-gerealiseerde nettomeerwaarde / -minderwaarde op futures".

Gerealiseerde winsten of verliezen, die het verschil vertegenwoordigen tussen de waarde van het contract op het moment waarop het werd geopend en de waarde op het moment waarop het werd gesloten, zijn opgenomen bij de sluiting of afloop van de future in de staat van de wijzigingen in de nettoactiva onder "Gerealiseerde nettowinst / (-verlies) op futures".

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

f) Waardering van valutatermijncontracten

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 2 - Belangrijkste boekhoudkundige methoden (vervolg)

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

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

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

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

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

k) Waardering van renteswapcontracten

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

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

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

l) Terugkoopovereenkomsten (repo's)

Een omgekeerde repo-overeenkomst is een overeenkomst waarbij de bevek, in ruil voor een bedrag in contanten, effecten ontvangt (koopt) van een tegenpartij die zich ertoe verbindt deze effecten terug te kopen tegen een prijs en een termijn die tussen beide partijen bij het sluiten van de overeenkomst worden vastgesteld. Een omgekeerde terugkoopovereenkomst is in de praktijk vergelijkbaar met een lening die de bevek toekent aan de tegenpartij, waarbij de lening gedekt wordt door effecten.

De bevek boekt omgekeerde terugkoopovereenkomsten als ware het een lening en vermeldt ze in de staat van de nettoactiva onder "Te ontvangen op omgekeerde terugkoopovereenkomsten / Te betalen op omgekeerde terugkoopovereenkomsten". Eventuele te ontvangen/te betalen (in geval van negatieve rente) interesten op deze transactie worden geboekt onder activa/overige verplichtingen in de staat van de nettoactiva. Een omgekeerde terugkoopovereenkomst is doorgaans van korte duur en niet overdraagbaar. De bevek waardeert dit soort overeenkomsten tegen kostprijs, die, indien gecombineerd met opgebouwde rente, een benadering vormt van de waarde waartegen de effecten teruggekocht zullen worden door de tegenpartij. De ontvangen of betaalde rente (in geval van negatieve rentevoeten) wordt in de staat van de veranderingen in de nettoactiva opgenomen onder de rubriek "Rente op omgekeerde terugkoopovereenkomsten".

m) Transactiekosten

Voor de periode afgesloten op 31 december 2024 heeft de bevek transactiekosten en makelaarskosten geboekt in verband met de aan- en verkoop van effecten, geldmarktinstrumenten, andere in aanmerking komende activa en derivaten. Deze kosten zijn opgenomen in de staat van de wijzigingen in de nettoactiva onder de titel "Transactiekosten".

Voorts wordt, overeenkomstig de praktijken op de obligatiemarkten, een "bid-offer spread" toegepast op de aan- of verkooptransacties van effecten. Volgens dit beginsel zijn de verkoop- en de aankoopprijs die de makelaar voor een bepaalde transactie hanteert, niet identiek en vormt het verschil tussen beide de beloning van de makelaar.

n) Inkomsten

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

o) Afkortingen gebruikt in de effectenportefeuilles

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



Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 3 - Beheerprovisies

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

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

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

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

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

De geldende tarieven per 31 december 2024 zijn als volgt:

Deelfonds	Aandelenklasse	Aandeeltype	ISIN	Beheerprovisies
CANDRIAM BONDS Capital Securities	C	Kapitalisatie	LU1616742737	1.00%
	I	Kapitalisatie	LU1616743388	0.40%
	R	Kapitalisatie	LU1616743545	0.50%
	Z	Kapitalisatie	LU1616743974	0.00%
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	C	Kapitalisatie	LU0459959929	0.90%
	C	Uitkering	LU0459960000	0.90%
	I	Kapitalisatie	LU0459960182	0.45%
	R	Kapitalisatie	LU2385346742	0.55%
	R2	Kapitalisatie	LU1410483926	0.30%
	R2	Uitkering	LU1410484064	0.30%
	VB	Kapitalisatie	LU2878941124	0.00%
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	Z	Kapitalisatie	LU0459960349	0.00%
	C	Kapitalisatie	LU2098772366	1.00%
	I	Kapitalisatie	LU2098772523	0.55%
	I - USD - Unhedged	Kapitalisatie	LU2098773091	0.55%
	N	Kapitalisatie	LU2098773174	1.40%
	PI	Kapitalisatie	LU2098773257	0.35%
	PI - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU2837883938	0.35%
	R	Kapitalisatie	LU2098773331	0.55%
	S	Kapitalisatie	LU2098774065	0.04%
	V	Kapitalisatie	LU2098774149	0.45%
	Z	Kapitalisatie	LU2098774222	0.00%
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	C	Kapitalisatie	LU0151324422	1.00%
	C	Uitkering	LU0151324851	1.00%
	C - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU1375972251	1.00%
	C (q)	Uitkering	LU1269889157	1.00%
	I	Kapitalisatie	LU0151325312	0.50%
	I - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU1375972335	0.50%
	I (q)	Uitkering	LU1269889314	0.50%
	N	Kapitalisatie	LU0151324935	1.60%
	R	Kapitalisatie	LU1120697633	0.50%
	R - CHF - Hedged	Kapitalisatie	LU1184245659	0.50%
	R - GBP - Unhedged	Kapitalisatie	LU1184245493	0.50%
	R2	Kapitalisatie	LU1410484494	0.40%
	R2	Uitkering	LU1410484577	0.40%
	S	Kapitalisatie	LU0151333506	0.25%
	V	Kapitalisatie	LU2470988283	0.45%
	Z	Kapitalisatie	LU0252969745	0.00%
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	C	Kapitalisatie	LU0616945522	1.20%
	C	Uitkering	LU0616945795	1.20%
	C - EUR - Unhedged	Kapitalisatie	LU0616945282	1.20%
	C - EUR - Unhedged	Uitkering	LU0616945449	1.20%
	C (q)	Uitkering	LU1269889405	1.20%
	I	Kapitalisatie	LU0616946090	0.55%
	I - EUR - Hedged	Kapitalisatie	LU1258426821	0.55%
	I - EUR - Unhedged	Kapitalisatie	LU0616945878	0.55%
	N - EUR - Unhedged	Kapitalisatie	LU0616946256	1.60%
	R	Kapitalisatie	LU0942152934	0.65%
	R - EUR - Unhedged	Kapitalisatie	LU1184246038	0.65%
	R - GBP - Unhedged	Kapitalisatie	LU1184246202	0.65%
	R2	Uitkering	LU1410485038	0.25%
	R2 - EUR - Unhedged	Uitkering	LU1410485202	0.25%



Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 3 - Beheerprovisies (vervolg)

Deelfonds	Aandelenklasse	Aandeeltype	ISIN	Beheerprovisies
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	V	Kapitalisatie	LU0616946504	0.30%
	Z	Kapitalisatie	LU0616946769	0.00%
	Z - EUR - Unhedged	Kapitalisatie	LU0616946686	0.00%
	C	Kapitalisatie	LU0083568666	1.20%
	C	Uitkering	LU0083569045	1.20%
	C - EUR - Hedged	Kapitalisatie	LU0594539719	1.20%
	C (q)	Uitkering	LU1269889587	1.20%
	I	Kapitalisatie	LU0144746764	0.55%
	I	Uitkering	LU1184247275	0.55%
	I - EUR - Hedged	Kapitalisatie	LU0594539982	0.55%
	I - EUR - Unhedged	Kapitalisatie	LU1184247432	0.55%
	I - GBP - Unhedged	Kapitalisatie	LU1120698953	0.65%
	I (q) - EUR - Hedged	Uitkering	LU1490969497	0.55%
	I (q) - GBP - Hedged	Uitkering	LU1410492919	0.65%
	L	Kapitalisatie	LU0574791835	1.00%
	N	Kapitalisatie	LU0144751251	1.60%
	R	Kapitalisatie	LU0942153155	0.70%
	R - EUR - Unhedged	Kapitalisatie	LU1184246624	0.70%
	R - GBP - Hedged	Kapitalisatie	LU1184246970	0.70%
	R (q)	Uitkering	LU2178471681	0.70%
	R2	Uitkering	LU1410485970	0.25%
	R2 - EUR - Hedged	Kapitalisatie	LU1410486192	0.25%
	V - EUR - Hedged	Kapitalisatie	LU0616945100	0.30%
	V - EUR - Unhedged	Kapitalisatie	LU0891848607	0.30%
	V2	Kapitalisatie	LU1410485624	0.43%
	V2 - GBP - Unhedged	Kapitalisatie	LU1708110207	0.43%
	V2 (q) - GBP - Hedged	Uitkering	LU1708110462	0.43%
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	Z	Kapitalisatie	LU0252942387	0.00%
	Z	Uitkering	LU1410485467	0.00%
	Z - EUR - Hedged	Kapitalisatie	LU1582239619	0.00%
	C	Kapitalisatie	LU2026166749	1.30%
	C	Uitkering	LU2026166822	1.30%
	I	Kapitalisatie	LU2026167127	0.55%
	I2	Kapitalisatie	LU2026167556	0.65%
	N - EUR - Hedged	Kapitalisatie	LU2026167630	1.80%
	R	Kapitalisatie	LU2026167804	0.65%
	R - GBP - Hedged	Kapitalisatie	LU2026168109	0.65%
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return (see note 1)	R2	Uitkering	LU2092203855	0.30%
	Z	Kapitalisatie	LU2026170006	0.00%
	Z - EUR - Hedged	Kapitalisatie	LU2178471848	0.00%
	C	Kapitalisatie	LU1708105629	1.10%
CANDRIAM BONDS Euro	I	Kapitalisatie	LU1708106601	0.45%
	R	Kapitalisatie	LU1708107831	0.55%
	Z	Kapitalisatie	LU1708109290	0.00%
	C	Kapitalisatie	LU0011975413	0.60%
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	C	Uitkering	LU0011975330	0.60%
	I	Kapitalisatie	LU0144743829	0.20%
	R	Kapitalisatie	LU0942153239	0.35%
	V	Kapitalisatie	LU0391256418	0.15%
	Z	Kapitalisatie	LU0252943781	0.00%
	Z	Uitkering	LU1410486275	0.00%
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	C	Kapitalisatie	LU0237839757	0.75%
	C	Uitkering	LU0237840094	0.75%
	I	Kapitalisatie	LU0237841142	0.30%
	N	Kapitalisatie	LU0237840680	1.00%
	R	Kapitalisatie	LU0942153403	0.40%
	Z	Kapitalisatie	LU0252947006	0.00%
CANDRIAM BONDS Euro Government	Z	Uitkering	LU1410487083	0.00%
	C	Kapitalisatie	LU0093577855	0.60%
	C	Uitkering	LU0093578077	0.60%
	I	Kapitalisatie	LU0144744124	0.20%
	VB	Kapitalisatie	LU2878944904	0.00%
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	Z	Kapitalisatie	LU0252961767	0.00%
	C	Kapitalisatie	LU0157930404	0.60%
	C	Uitkering	LU0157930313	0.60%
	I	Kapitalisatie	LU0156671926	0.20%
	N	Kapitalisatie	LU0156671843	0.80%
	R	Kapitalisatie	LU1269889744	0.30%
	VB	Uitkering	LU2878941553	0.00%
	Z	Kapitalisatie	LU0252949713	0.00%
CANDRIAM BONDS Euro Government	Z	Uitkering	LU1410487836	0.00%
	C	Kapitalisatie	LU0012119607	1.20%
	C	Uitkering	LU0012119789	1.20%
	C - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU1258428280	1.20%
	C (q)	Uitkering	LU1269890163	1.20%
	I	Kapitalisatie	LU0144746509	0.60%
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	I	Uitkering	LU1258427985	0.60%



Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 3 - Beheerprovisies (vervolg)

Deelfonds	Aandelenklasse	Aandeeltype	ISIN	Beheerprovisies
	I - GBP - Unhedged	Kapitalisatie	LU1184247861	0.60%
	I - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU1375972509	0.60%
	I2	Uitkering	LU2026170345	0.75%
	L	Kapitalisatie	LU0574792569	1.10%
	N	Kapitalisatie	LU0144751095	1.50%
	R	Kapitalisatie	LU0942153742	0.70%
	R - CHF - Hedged	Kapitalisatie	LU1258428017	0.70%
	R - GBP - Unhedged	Kapitalisatie	LU1184247606	0.70%
	R (q)	Uitkering	LU1375972848	0.70%
	R (q) - GBP - Hedged	Uitkering	LU1375972921	0.70%
	R2	Uitkering	LU1410488560	0.25%
	S	Kapitalisatie	LU1432307756	0.35%
	S - CHF - Hedged	Kapitalisatie	LU2130893154	0.35%
	S - GBP - Hedged	Kapitalisatie	LU2130893238	0.35%
	S - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU2130892933	0.35%
	S (s)	Uitkering	LU1010337324	0.35%
	S2	Kapitalisatie	LU1633811333	0.26%
	S4	Kapitalisatie	LU1410488305	0.33%
	V	Kapitalisatie	LU0891843558	0.30%
	V	Uitkering	LU2592305275	0.30%
	V - CHF - Hedged	Kapitalisatie	LU2800013174	0.30%
	V - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU1375972681	0.30%
	Z	Kapitalisatie	LU0252971055	0.00%
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	C	Kapitalisatie	LU0077500055	0.60%
	C	Uitkering	LU0108056432	0.60%
	I	Kapitalisatie	LU0144745956	0.20%
	Z	Kapitalisatie	LU0252963110	0.00%
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	C	Kapitalisatie	LU0157929810	0.40%
	C	Uitkering	LU0157929737	0.40%
	I	Kapitalisatie	LU0156671504	0.20%
	N	Kapitalisatie	LU0156671413	0.80%
	R	Kapitalisatie	LU1269890593	0.30%
	S	Kapitalisatie	LU1184248083	0.12%
	Z	Kapitalisatie	LU0252964431	0.00%
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	BF	Kapitalisatie	LU2178471418	0.00%
	C	Kapitalisatie	LU1838941372	0.50%
	C	Uitkering	LU1838941455	0.50%
	C - SEK - Hedged	Kapitalisatie	LU2512025599	0.50%
	I	Kapitalisatie	LU2756974783	0.15%
	I2	Kapitalisatie	LU1838941539	0.25%
	I2	Uitkering	LU2425448037	0.25%
	PI	Kapitalisatie	LU1838941703	0.08%
	R	Kapitalisatie	LU1838941612	0.25%
	R2	Uitkering	LU2240495791	0.08%
	V2	Kapitalisatie	LU1838941885	0.15%
	Z	Kapitalisatie	LU1838941968	0.00%
CANDRIAM BONDS Global Government	C	Kapitalisatie	LU0157931550	0.60%
	C	Uitkering	LU0157931394	0.60%
	C (AH)	Kapitalisatie	LU2629011144	0.60%
	I	Kapitalisatie	LU0156673039	0.30%
	I - EUR - Asset Hedged	Kapitalisatie	LU0391256509	0.30%
	R	Kapitalisatie	LU2043253751	0.30%
	Z	Kapitalisatie	LU0252978738	0.00%
CANDRIAM BONDS Global High Yield	C	Kapitalisatie	LU0170291933	1.20%
	C	Uitkering	LU0170293392	1.20%
	C - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU2637814901	1.20%
	C - USD - Hedged	Uitkering	LU2910448088	1.20%
	C (q)	Uitkering	LU1269891567	1.20%
	I	Kapitalisatie	LU0170293806	0.55%
	I - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU1599350359	0.55%
	I2	Kapitalisatie	LU2026170428	0.70%
	I2 - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU2800012952	0.70%
	N	Kapitalisatie	LU0170293632	1.60%
	R	Kapitalisatie	LU1269891641	0.70%
	R (q)	Uitkering	LU1375973069	0.70%
	R (q) - GBP - Hedged	Uitkering	LU1375973143	0.70%
	R (q) - GBP - Unhedged	Uitkering	LU1375973226	0.70%
	R2	Uitkering	LU1410490038	0.25%
	S	Kapitalisatie	LU1797525737	0.32%
	S - USD - Unhedged	Kapitalisatie	LU1184248240	0.32%
	S(q) - GBP - Hedged	Uitkering	LU2910448161	0.32%
	SH - GBP - Hedged	Kapitalisatie	LU1582239536	0.32%
	S-USD-Hedged	Kapitalisatie	LU2620728431	0.32%
	V	Kapitalisatie	LU0891839952	0.30%
	V	Uitkering	LU2404725389	0.30%
	V2	Kapitalisatie	LU1410490384	0.45%



Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 3 - Beheerprovisies (vervolg)

Deelfonds	Aandelenklasse	Aandeeltype	ISIN	Beheerprovisies
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	Z	Kapitalisatie	LU0252968697	0.00%
	C	Kapitalisatie	LU0165520114	0.60%
	C	Uitkering	LU0165520973	0.60%
	I	Kapitalisatie	LU0165522086	0.30%
	R	Kapitalisatie	LU0942153825	0.30%
	R2	Kapitalisatie	LU1410488990	0.15%
	R2	Uitkering	LU1410489022	0.15%
CANDRIAM BONDS International	Z	Kapitalisatie	LU0252962658	0.00%
	C	Kapitalisatie	LU0012119433	0.70%
	C	Uitkering	LU0012119516	0.70%
	I	Kapitalisatie	LU0144746335	0.30%
	R	Kapitalisatie	LU1269891724	0.40%
CANDRIAM BONDS Total Return	Z	Kapitalisatie	LU0252972020	0.00%
	C	Kapitalisatie	LU0252128276	0.85%
	C	Uitkering	LU0252129167	0.85%
	C - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU1184248596	0.85%
	C (q)	Uitkering	LU1269892029	0.85%
	I	Kapitalisatie	LU0252132039	0.50%
	I	Uitkering	LU1120698102	0.50%
	I - GBP - Hedged	Kapitalisatie	LU1184249305	0.40%
	I - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU1184249644	0.50%
	N	Kapitalisatie	LU0252131148	1.20%
	R	Kapitalisatie	LU1184248752	0.40%
	R - GBP - Hedged	Kapitalisatie	LU1184248919	0.40%
	R2	Uitkering	LU1410491861	0.19%
	S	Kapitalisatie	LU1511858513	0.25%
	S	Uitkering	LU1511858430	0.40%
	S - GBP - Hedged	Kapitalisatie	LU1582239882	0.40%
	V	Kapitalisatie	LU1269892375	0.30%
	Z	Kapitalisatie	LU0252136964	0.00%
	Z - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU1546486744	0.00%
CANDRIAM BONDS US Corporate (zie toelichting 1)	C	Kapitalisatie	LU2885262225	0.75%
	C	Uitkering	LU2885266994	0.75%
	C - EUR - Unhedged	Kapitalisatie	LU2885266648	0.75%
	C - EUR - Unhedged	Uitkering	LU2885266481	0.75%
	I	Kapitalisatie	LU2885266309	0.30%
	R	Kapitalisatie	LU2885264783	0.40%
	V	Kapitalisatie	LU2885263546	0.20%
	Z	Kapitalisatie	LU2885262498	0.00%

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

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

In de tabel hierna wordt een overzicht gegeven van de maximale jaarlijkse beheerprovisie die van toepassing is op de ICBE's waarin de verschillende deelfondsen van CANDRIAM BONDS op 31 december 2024 beleggen.

Doelfonds	Max.
CANDRIAM BONDS CAPITAL SECURITIES Z C	0.00%
CANDRIAM BONDS CREDIT ALPHA 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 EURO LONG TERM 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 Z C	0.00%
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EURO Z C	0.00%
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL CONVERTIBLE Z C	0.00%
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND IMPACT Z C	0.00%
CLEOME INDEX EURO LONG TERM BONDS Z C	0.00%
CLEOME INDEX EURO SHORT TERM BONDS Z C	0.00%

Toelichting 4 - Operationele en administratieve kosten

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

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



Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 4 - Operationele en administratieve kosten (vervolg)

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

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

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

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

De Beheersmaatschappij kan de bevek opdracht geven om het geheel of een deel van de hierboven genoemde uitgaven te vereffenen door deze rechtstreeks in mindering te brengen op haar activa.

In dat geval wordt het bedrag van de operationele en administratieve kosten dienovereenkomstig verminderd.

De maximumtarieven per 31 december 2024 zijn als volgt:

Deelfonds	Aandelenklasse	Aandeeltype	ISIN	Max.
CANDRIAM BONDS Capital Securities	C	Kapitalisatie	LU1616742737	0.35%
	I	Kapitalisatie	LU1616743388	0.28%
	R	Kapitalisatie	LU1616743545	0.35%
	Z	Kapitalisatie	LU1616743974	0.28%
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	C	Uitkering	LU0459960000	0.29%
	C	Kapitalisatie	LU0459959929	0.29%
	I	Kapitalisatie	LU0459960182	0.23%
	R	Kapitalisatie	LU2385346742	0.29%
	R2	Uitkering	LU1410484064	0.29%
	R2	Kapitalisatie	LU1410483926	0.29%
	Z	Kapitalisatie	LU0459960349	0.23%
	VB	Kapitalisatie	LU2878941124	0.29%
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	C	Kapitalisatie	LU2098772366	0.33%
	I	Kapitalisatie	LU2098772523	0.25%
	I - USD - Unhedged	Kapitalisatie	LU2098773091	0.25%
	N	Kapitalisatie	LU2098773174	0.33%
	PI	Kapitalisatie	LU2098773257	0.25%
	R	Kapitalisatie	LU2098773331	0.33%
	S	Kapitalisatie	LU2098774065	0.25%
	V	Kapitalisatie	LU2098774149	0.25%
	Z	Kapitalisatie	LU2098774222	0.25%
	PI - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU2837883938	0.25%
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	C	Uitkering	LU0151324851	0.33%
	C	Kapitalisatie	LU0151324422	0.33%
	C - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU1375972251	0.33%
	C (q)	Uitkering	LU1269889157	0.33%
	I	Kapitalisatie	LU0151325312	0.25%
	I - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU1375972335	0.25%
	I (q)	Uitkering	LU1269889314	0.25%
	N	Kapitalisatie	LU0151324935	0.33%
	R	Kapitalisatie	LU1120697633	0.33%
	R - CHF - Hedged	Kapitalisatie	LU1184245659	0.33%
	R - GBP - Unhedged	Kapitalisatie	LU1184245493	0.33%
	R2	Uitkering	LU1410484577	0.33%
	R2	Kapitalisatie	LU1410484494	0.33%
	S	Kapitalisatie	LU0151333506	0.25%
	V	Kapitalisatie	LU2470988283	0.25%
	Z	Kapitalisatie	LU0252969745	0.25%
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	C	Uitkering	LU0616945795	0.35%
	C	Kapitalisatie	LU0616945522	0.35%
	C - EUR - Unhedged	Uitkering	LU0616945449	0.35%



Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 4 - Operationele en administratieve kosten (vervolg)

Deelfonds	Aandelenklasse	Aandeeltype	ISIN	Max.
	C - EUR - Unhedged	Kapitalisatie	LU0616945282	0.35%
	C (q)	Uitkering	LU1269889405	0.35%
	I	Kapitalisatie	LU0616946090	0.28%
	I - EUR - Hedged	Kapitalisatie	LU1258426821	0.28%
	I - EUR - Unhedged	Kapitalisatie	LU0616945878	0.28%
	N - EUR - Unhedged	Kapitalisatie	LU0616946256	0.35%
	R	Kapitalisatie	LU0942152934	0.35%
	R - EUR - Unhedged	Kapitalisatie	LU1184246038	0.35%
	R - GBP - Unhedged	Kapitalisatie	LU1184246202	0.35%
	R2	Uitkering	LU1410485038	0.35%
	R2 - EUR - Unhedged	Uitkering	LU1410485202	0.35%
	V	Kapitalisatie	LU0616946504	0.28%
	Z	Kapitalisatie	LU0616946769	0.28%
	Z - EUR - Unhedged	Kapitalisatie	LU0616946686	0.28%
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	C	Uitkering	LU0083569045	0.35%
	C	Kapitalisatie	LU0083568666	0.35%
	C - EUR - Hedged	Kapitalisatie	LU0594539719	0.35%
	C (q)	Uitkering	LU1269889587	0.35%
	I	Uitkering	LU1184247275	0.28%
	I	Kapitalisatie	LU0144746764	0.28%
	I - EUR - Hedged	Kapitalisatie	LU0594539982	0.28%
	I - EUR - Unhedged	Kapitalisatie	LU1184247432	0.28%
	I - GBP - Unhedged	Kapitalisatie	LU1120698953	0.28%
	I (q) - EUR - Hedged	Uitkering	LU1490969497	0.28%
	I (q) - GBP - Hedged	Uitkering	LU1410492919	0.28%
	L	Kapitalisatie	LU0574791835	0.35%
	N	Kapitalisatie	LU0144751251	0.35%
	R	Kapitalisatie	LU0942153155	0.35%
	R - EUR - Unhedged	Kapitalisatie	LU1184246624	0.35%
	R - GBP - Hedged	Kapitalisatie	LU1184246970	0.35%
	R (q)	Uitkering	LU2178471681	0.35%
	R2	Uitkering	LU1410485970	0.35%
	R2 - EUR - Hedged	Kapitalisatie	LU1410486192	0.35%
	V - EUR - Hedged	Kapitalisatie	LU0616945100	0.28%
	V - EUR - Unhedged	Kapitalisatie	LU0891848607	0.28%
	V2	Kapitalisatie	LU1410485624	0.28%
	V2 - GBP - Unhedged	Kapitalisatie	LU1708110207	0.28%
	V2 (q) - GBP - Hedged	Uitkering	LU1708110462	0.28%
	Z	Uitkering	LU1410485467	0.28%
	Z	Kapitalisatie	LU0252942387	0.28%
	Z - EUR - Hedged	Kapitalisatie	LU1582239619	0.28%
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	C	Uitkering	LU2026166822	0.35%
	C	Kapitalisatie	LU2026166749	0.35%
	I	Kapitalisatie	LU2026167127	0.28%
	I2	Kapitalisatie	LU2026167556	0.28%
	N - EUR - Hedged	Kapitalisatie	LU2026167630	0.35%
	R	Kapitalisatie	LU2026167804	0.35%
	R - GBP - Hedged	Kapitalisatie	LU2026168109	0.35%
	R2	Uitkering	LU2092203855	0.35%
	Z	Kapitalisatie	LU2026170006	0.28%
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return (zie toelichting 1)	Z - EUR - Hedged	Kapitalisatie	LU2178471848	0.28%
	C	Kapitalisatie	LU1708105629	0.35%
	I	Kapitalisatie	LU1708106601	0.28%
	R	Kapitalisatie	LU1708107831	0.35%
CANDRIAM BONDS Euro	Z	Kapitalisatie	LU1708109290	0.28%
	C	Uitkering	LU0011975330	0.29%
	C	Kapitalisatie	LU0011975413	0.29%
	I	Kapitalisatie	LU0144743829	0.23%
	R	Kapitalisatie	LU0942153239	0.29%
	V	Kapitalisatie	LU0391256418	0.23%
	Z	Uitkering	LU1410486275	0.23%
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	Z	Kapitalisatie	LU0252943781	0.23%
	C	Uitkering	LU0237840094	0.29%
	C	Kapitalisatie	LU0237839757	0.29%
	I	Kapitalisatie	LU0237841142	0.23%
	N	Kapitalisatie	LU0237840680	0.29%
	R	Kapitalisatie	LU0942153403	0.29%
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	Z	Uitkering	LU1410487083	0.23%
	Z	Kapitalisatie	LU0252947006	0.23%
	C	Uitkering	LU0093578077	0.33%
	C	Kapitalisatie	LU0093577855	0.33%
	I	Kapitalisatie	LU0144744124	0.25%
CANDRIAM BONDS Euro Government	Z	Kapitalisatie	LU0252961767	0.25%
	VB	Kapitalisatie	LU2878944904	0.33%
	C	Uitkering	LU0157930313	0.33%
	C	Kapitalisatie	LU0157930404	0.33%
	I	Kapitalisatie	LU0156671926	0.25%



Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 4 - Operationele en administratieve kosten (vervolg)

Deelfonds	Aandelenklasse	Aandeeltype	ISIN	Max.
	N	Kapitalisatie	LU0156671843	0.33%
	R	Kapitalisatie	LU1269889744	0.33%
	Z	Uitkering	LU1410487836	0.25%
	Z	Kapitalisatie	LU0252949713	0.25%
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	VB	Uitkering	LU2878941553	0.33%
	C	Uitkering	LU0012119789	0.35%
	C	Kapitalisatie	LU0012119607	0.35%
	C - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU1258428280	0.35%
	C (q)	Uitkering	LU1269890163	0.35%
	I	Uitkering	LU1258427985	0.28%
	I	Kapitalisatie	LU0144746509	0.28%
	I - GBP - Unhedged	Kapitalisatie	LU1184247861	0.28%
	I - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU1375972509	0.28%
	I2	Uitkering	LU2026170345	0.28%
	L	Kapitalisatie	LU0574792569	0.35%
	N	Kapitalisatie	LU0144751095	0.28%
	R	Kapitalisatie	LU0942153742	0.35%
	R - CHF - Hedged	Kapitalisatie	LU1258428017	0.35%
	R - GBP - Unhedged	Kapitalisatie	LU1184247606	0.35%
	R (q)	Uitkering	LU1375972848	0.35%
	R (q) - GBP - Hedged	Uitkering	LU1375972921	0.35%
	R2	Uitkering	LU1410488560	0.35%
	S	Kapitalisatie	LU1432307756	0.28%
	S - CHF - Hedged	Kapitalisatie	LU2130893154	0.28%
	S - GBP - Hedged	Kapitalisatie	LU2130893238	0.28%
	S - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU2130892933	0.28%
	S (s)	Uitkering	LU1010337324	0.28%
	S2	Kapitalisatie	LU1633811333	0.28%
	S4	Kapitalisatie	LU1410488305	0.28%
	V	Uitkering	LU2592305275	0.28%
	V	Kapitalisatie	LU0891843558	0.28%
	V - CHF - Hedged	Kapitalisatie	LU2800013174	0.28%
	V - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU1375972681	0.28%
	Z	Kapitalisatie	LU0252971055	0.28%
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	C	Uitkering	LU0108056432	0.33%
	C	Kapitalisatie	LU0077500055	0.33%
	I	Kapitalisatie	LU0144745956	0.25%
	Z	Kapitalisatie	LU0252963110	0.25%
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	C	Uitkering	LU0157929737	0.33%
	C	Kapitalisatie	LU0157929810	0.33%
	I	Kapitalisatie	LU0156671504	0.25%
	N	Kapitalisatie	LU0156671413	0.33%
	R	Kapitalisatie	LU1269890593	0.33%
	S	Kapitalisatie	LU1184248083	0.25%
	Z	Kapitalisatie	LU0252964431	0.25%
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	BF	Kapitalisatie	LU2178471418	0.25%
	C	Uitkering	LU1838941455	0.33%
	C	Kapitalisatie	LU1838941372	0.33%
	C - SEK - Hedged	Kapitalisatie	LU2512025599	0.33%
	I	Kapitalisatie	LU2756974783	0.25%
	I2	Uitkering	LU2425448037	0.25%
	I2	Kapitalisatie	LU1838941539	0.25%
	PI	Kapitalisatie	LU1838941703	0.25%
	R	Kapitalisatie	LU1838941612	0.33%
	R2	Uitkering	LU2240495791	0.33%
	V2	Kapitalisatie	LU1838941885	0.25%
	Z	Kapitalisatie	LU1838941968	0.25%
CANDRIAM BONDS Global Government	C	Uitkering	LU0157931394	0.33%
	C	Kapitalisatie	LU0157931550	0.33%
	I	Kapitalisatie	LU0156673039	0.25%
	I - EUR - Asset Hedged	Kapitalisatie	LU0391256509	0.25%
	R	Kapitalisatie	LU2043253751	0.33%
	Z	Kapitalisatie	LU0252978738	0.25%
	C (AH)	Kapitalisatie	LU2629011144	0.33%
CANDRIAM BONDS Global High Yield	C	Uitkering	LU0170293392	0.35%
	C	Kapitalisatie	LU0170291933	0.35%
	C - USD - Hedged	Uitkering	LU2910448088	0.35%
	C - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU2637814901	0.35%
	C (q)	Uitkering	LU1269891567	0.35%
	I	Kapitalisatie	LU0170293806	0.28%
	I - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU1599350359	0.28%
	I2	Kapitalisatie	LU2026170428	0.28%
	N	Kapitalisatie	LU0170293632	0.35%
	R	Kapitalisatie	LU1269891641	0.35%
	R (q)	Uitkering	LU1375973069	0.35%
	R (q) - GBP - Hedged	Uitkering	LU1375973143	0.35%
	R (q) - GBP - Unhedged	Uitkering	LU1375973226	0.35%



Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 4 - Operationele en administratieve kosten (vervolg)

Deelfonds	Aandelenklasse	Aandeeltype	ISIN	Max.
	R2	Uitkering	LU1410490038	0.35%
	S	Kapitalisatie	LU1797525737	0.28%
	S - USD - Unhedged	Kapitalisatie	LU1184248240	0.28%
	S-USD-Hedged	Kapitalisatie	LU2620728431	0.49%
	V	Uitkering	LU2404725389	0.28%
	V	Kapitalisatie	LU0891839952	0.28%
	V2	Kapitalisatie	LU1410490384	0.28%
	Z	Kapitalisatie	LU0252968697	0.28%
	I2 - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU2800012952	0.28%
	SH - GBP - Hedged	Kapitalisatie	LU1582239536	0.28%
	S(q) - GBP - Hedged	Uitkering	LU2910448161	0.28%
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	C	Uitkering	LU0165520973	0.33%
	C	Kapitalisatie	LU0165520114	0.33%
	I	Kapitalisatie	LU0165522086	0.25%
	R	Kapitalisatie	LU0942153825	0.33%
	R2	Uitkering	LU1410489022	0.33%
	R2	Kapitalisatie	LU1410488990	0.33%
	Z	Kapitalisatie	LU0252962658	0.25%
CANDRIAM BONDS International	C	Uitkering	LU0012119516	0.29%
	C	Kapitalisatie	LU0012119433	0.29%
	I	Kapitalisatie	LU0144746335	0.23%
	R	Kapitalisatie	LU1269891724	0.29%
	Z	Kapitalisatie	LU0252972020	0.23%
CANDRIAM BONDS Total Return	C	Uitkering	LU0252129167	0.29%
	C	Kapitalisatie	LU0252128276	0.29%
	C - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU1184248596	0.29%
	C (q)	Uitkering	LU1269892029	0.29%
	I	Uitkering	LU1120698102	0.23%
	I	Kapitalisatie	LU0252132039	0.23%
	I - GBP - Hedged	Kapitalisatie	LU1184249305	0.23%
	I - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU1184249644	0.23%
	N	Kapitalisatie	LU0252131148	0.29%
	R	Kapitalisatie	LU1184248752	0.29%
	R - GBP - Hedged	Kapitalisatie	LU1184248919	0.29%
	R2	Uitkering	LU1410491861	0.29%
	S	Uitkering	LU1511858430	0.23%
	S	Kapitalisatie	LU1511858513	0.23%
	S - GBP - Hedged	Kapitalisatie	LU1582239882	0.23%
	V	Kapitalisatie	LU1269892375	0.23%
	Z	Kapitalisatie	LU0252136964	0.23%
	Z - USD - Hedged	Kapitalisatie	LU1546486744	0.23%
CANDRIAM BONDS US Corporate (zie toelichting 1)	C	Uitkering	LU2885266994	0.29%
	C	Kapitalisatie	LU2885262225	0.29%
	C - EUR - Unhedged	Uitkering	LU2885266481	0.29%
	C - EUR - Unhedged	Kapitalisatie	LU2885266648	0.29%
	I	Kapitalisatie	LU2885266309	0.23%
	R	Kapitalisatie	LU2885264783	0.29%
	V	Kapitalisatie	LU2885263546	0.23%
	Z	Kapitalisatie	LU2885262498	0.23%

De post 'Operationele en administratieve kosten' in de staat van de wijzigingen in de nettoactiva van de bevek voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2024 omvat het volgende bedrag aan commissies voor de depothoudende bank:

Deelfonds	Munt	Commissies voor de Depothoudende Bank
CANDRIAM BONDS Capital Securities	EUR	2,154
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	EUR	10,603
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	EUR	10,295
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	EUR	25,542
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	USD	10,696
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	USD	14,158
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	USD	3,162
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return (zie toelichting 1)	USD	844
CANDRIAM BONDS Euro	EUR	18,139
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR	40,799
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR	32,533
CANDRIAM BONDS Euro Government	EUR	48,609
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	EUR	124,197
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	EUR	6,768
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR	19,565
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	EUR	80,040
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR	8,993
CANDRIAM BONDS Global High Yield	EUR	40,570
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR	2,393



Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 4 - Operationele en administratieve kosten (vervolg)

Deelfonds	Munt	Commissies voor de Depothoudende Bank
CANDRIAM BONDS International	EUR	4,316
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	19,803
CANDRIAM BONDS US Corporate (zie toelichting 1)	USD	451

Toelichting 5 - Prestatievergoedingen

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

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

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

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

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

CANDRIAM BONDS Capital Securities

Aandelenklasse	Aandeeltype	Munt	Prestatievergoedin g over het jaar in EUR	In rekening gebrachte prestatievergoedingen over het jaar in EUR	Prestatievergoedingen als % van de NIW van de aandelenklasse over het jaar
I	Kapitalisatie	EUR	20.00%	3,090	0.33%

De in rekening gebrachte prestatievergoedingen voor het jaar afgesloten per 31 december 2024 bedroegen 3.090 EUR.

CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

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

Er werd geen prestatievergoeding in rekening gebracht voor het jaar dat afgesloten werd op 31 december 2024.

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Aandelenklasse	Aandeeltype	Munt	Prestatievergoedin g over het jaar in EUR	In rekening gebrachte prestatievergoedingen over het jaar in EUR	Prestatievergoedingen als % van de NIW van de aandelenklasse over het jaar
C	Kapitalisatie	EUR	20.00%	9,486	0.21%
I	Kapitalisatie	EUR	20.00%	171,326	0.37%
I - USD - Unhedged	Kapitalisatie	USD	20.00%	20	0.03%
N	Kapitalisatie	EUR	20.00%	0	0.00%
PI	Kapitalisatie	EUR	20.00%	85,422	0.36%
PI - USD - Hedged	Kapitalisatie	USD	20.00%	74,683	0.25%
R	Kapitalisatie	EUR	20.00%	17,134	0.32%
V	Kapitalisatie	EUR	20.00%	6	0.35%
Z	Kapitalisatie	EUR	20.00%	507,500	0.44%

De in rekening gebrachte prestatievergoedingen voor het jaar afgesloten per 31 december 2024 bedroegen 865.577 EUR.

CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Aandelenklasse	Aandeeltype	Munt	Prestatievergoedin g over het jaar in EUR	In rekening gebrachte prestatievergoedingen over het jaar in EUR	Prestatievergoedingen als % van de NIW van de aandelenklasse over het jaar
C	Uitkering	EUR	20.00%	1,107	0.13%
C	Kapitalisatie	EUR	20.00%	214,363	0.14%
C - USD - Hedged	Kapitalisatie	USD	20.00%	1,654	0.12%
C (q)	Uitkering	EUR	20.00%	10,934	0.14%
I	Kapitalisatie	EUR	20.00%	639,546	0.25%
I - USD - Hedged	Kapitalisatie	USD	20.00%	10,639	0.25%
I (q)	Uitkering	EUR	20.00%	26,169	0.26%
N	Kapitalisatie	EUR	20.00%	2,027	0.02%
R	Kapitalisatie	EUR	20.00%	60,092	0.25%
R - CHF - Hedged	Kapitalisatie	CHF	20.00%	3,426	0.15%
R - GBP - Unhedged	Kapitalisatie	GBP	20.00%	0	0.00%
R2	Uitkering	EUR	20.00%	1,985	0.21%
R2	Kapitalisatie	EUR	20.00%	398	0.24%
S	Kapitalisatie	EUR	20.00%	337,863	0.32%
V	Kapitalisatie	EUR	20.00%	10	0.62%
Z	Kapitalisatie	EUR	20.00%	14,169	0.32%

De in rekening gebrachte prestatievergoedingen voor het jaar afgesloten per 31 december 2024 bedroegen 1.324.382 EUR.



Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 5 - Prestatievergoedingen (vervolg)

CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Aandelenklasse	Aandeeltype	Munt	Prestatievergoedin g	In rekening gebrachte prestatievergoedingen over het jaar in USD	Prestatievergoedingen als % van de NIW van de aandelenklasse over het jaar
I	Kapitalisatie	USD	20.00%	1,230	0.02%
I - EUR - Hedged	Kapitalisatie	EUR	20.00%	0	0.00%
I - EUR - Unhedged	Kapitalisatie	EUR	20.00%	343	0.01%
V	Kapitalisatie	USD	20.00%	0	0.00%

De in rekening gebrachte prestatievergoedingen voor het jaar afgesloten per 31 december 2024 bedroegen 1.573 USD.

CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Aandelenklasse	Aandeeltype	Munt	Prestatievergoedin g	In rekening gebrachte prestatievergoedingen over het jaar in USD	Prestatievergoedingen als % van de NIW van de aandelenklasse over het jaar
I	Uitkering	USD	20.00%	813	0.01%
I	Kapitalisatie	USD	20.00%	55,841	0.17%
I - EUR - Hedged	Kapitalisatie	EUR	20.00%	33,558	0.16%
I - EUR - Unhedged	Kapitalisatie	EUR	20.00%	7,734	0.22%
I (q) - EUR - Hedged	Uitkering	EUR	20.00%	12,869	0.16%
V - EUR - Hedged	Kapitalisatie	EUR	20.00%	4,749	0.25%
V - EUR - Unhedged	Kapitalisatie	EUR	20.00%	7,005	0.06%

De in rekening gebrachte prestatievergoedingen voor het jaar afgesloten per 31 december 2024 bedroegen 122.569 USD.

CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

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

Er werd geen prestatievergoeding in rekening gebracht voor het jaar dat afgesloten werd op 31 december 2024.

CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return (zie toelichting 1)

Aandelenklasse	Aandeeltype	Munt	Prestatievergoedin g	In rekening gebrachte prestatievergoedingen over de periode in USD	Prestatievergoedingen als % van de NIW van de aandelenklasse over de periode
I	Kapitalisatie	USD	20.00%	0	0.00%

Er werd geen prestatievergoeding in rekening gebracht voor de periode afgesloten op 16 september 2024.

CANDRIAM BONDS Euro

Aandelenklasse	Aandeeltype	Munt	Prestatievergoedin g	In rekening gebrachte prestatievergoedingen over het jaar in EUR	Prestatievergoedingen als % van de NIW van de aandelenklasse over het jaar
I	Kapitalisatie	EUR	20.00%	42	0.00%
V	Kapitalisatie	EUR	20.00%	2,597	0.00%

De in rekening gebrachte prestatievergoedingen voor het jaar afgesloten per 31 december 2024 bedroegen 2.639 EUR.

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Aandelenklasse	Aandeeltype	Munt	Prestatievergoedin g	In rekening gebrachte prestatievergoedingen over het jaar in EUR	Prestatievergoedingen als % van de NIW van de aandelenklasse over het jaar
I	Kapitalisatie	EUR	20.00%	120,601	0.08%

De in rekening gebrachte prestatievergoedingen voor het jaar afgesloten per 31 december 2024 bedroegen 120.601 EUR.

CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Aandelenklasse	Aandeeltype	Munt	Prestatievergoedin g	In rekening gebrachte prestatievergoedingen over het jaar in EUR	Prestatievergoedingen als % van de NIW van de aandelenklasse over het jaar
I	Kapitalisatie	EUR	20.00%	23,027	0.02%

De in rekening gebrachte prestatievergoedingen voor het jaar afgesloten per 31 december 2024 bedroegen 23.027 EUR.

CANDRIAM BONDS Euro Government

Aandelenklasse	Aandeeltype	Munt	Prestatievergoedin g	In rekening gebrachte prestatievergoedingen over het jaar in EUR	Prestatievergoedingen als % van de NIW van de aandelenklasse over het jaar
I	Kapitalisatie	EUR	20.00%	36,714	0.01%

De in rekening gebrachte prestatievergoedingen voor het jaar afgesloten per 31 december 2024 bedroegen 36.714 EUR.



Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 5 - Prestatievergoedingen (vervolg)

CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Aandelenklasse	Aandeeltype	Munt	Prestatievergoedin g	In rekening gebrachte prestatievergoedingen over het jaar in EUR	Prestatievergoedingen als % van de NIW van de aandelenklasse over het jaar
I	Uitkering	EUR	20.00%	0	0.00%
I	Kapitalisatie	EUR	20.00%	2,597	0.00%
I - GBP - Unhedged	Kapitalisatie	GBP	20.00%	0	0.00%
I - USD - Hedged	Kapitalisatie	USD	20.00%	0	0.00%
V	Uitkering	EUR	20.00%	0	0.00%
V	Kapitalisatie	EUR	20.00%	15,422	0.00%
V - CHF - Hedged	Kapitalisatie	CHF	20.00%	19	0.00%
V - USD - Hedged	Kapitalisatie	USD	20.00%	598	0.00%

De in rekening gebrachte prestatievergoedingen voor het jaar afgesloten per 31 december 2024 bedroegen 18.636 EUR.

CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Aandelenklasse	Aandeeltype	Munt	Prestatievergoedin g	In rekening gebrachte prestatievergoedingen over het jaar in EUR	Prestatievergoedingen als % van de NIW van de aandelenklasse over het jaar
I	Kapitalisatie	EUR	20.00%	27,242	0.09%

De in rekening gebrachte prestatievergoedingen voor het jaar afgesloten per 31 december 2024 bedroegen 27.242 EUR.

CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Aandelenklasse	Aandeeltype	Munt	Prestatievergoedin g	In rekening gebrachte prestatievergoedingen over het jaar in EUR	Prestatievergoedingen als % van de NIW van de aandelenklasse over het jaar
I	Kapitalisatie	EUR	20.00%	13,160	0.01%

De in rekening gebrachte prestatievergoedingen voor het jaar afgesloten per 31 december 2024 bedroegen 13.160 EUR.

CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Aandelenklasse	Aandeeltype	Munt	Prestatievergoedin g	In rekening gebrachte prestatievergoedingen over het jaar in EUR	Prestatievergoedingen als % van de NIW van de aandelenklasse over het jaar
I	Kapitalisatie	EUR	20.00%	923	0.01%

De in rekening gebrachte prestatievergoedingen voor het jaar afgesloten per 31 december 2024 bedroegen 923 EUR.

CANDRIAM BONDS Global High Yield

Aandelenklasse	Aandeeltype	Munt	Prestatievergoedin g	In rekening gebrachte prestatievergoedingen over het jaar in EUR	Prestatievergoedingen als % van de NIW van de aandelenklasse over het jaar
I	Kapitalisatie	EUR	20.00%	59,699	0.04%
I - USD - Hedged	Kapitalisatie	USD	20.00%	145	0.00%
V	Uitkering	EUR	20.00%	16,527	0.07%
V	Kapitalisatie	EUR	20.00%	77,219	0.10%

De in rekening gebrachte prestatievergoedingen voor het jaar afgesloten per 31 december 2024 bedroegen 153.590 EUR.

CANDRIAM BONDS International

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

Er werd geen prestatievergoeding in rekening gebracht voor het jaar dat afgesloten werd op 31 december 2024.

CANDRIAM BONDS Total Return

Aandelenklasse	Aandeeltype	Munt	Prestatievergoedin g	In rekening gebrachte prestatievergoedingen over het jaar in EUR	Prestatievergoedingen als % van de NIW van de aandelenklasse over het jaar
I	Uitkering	EUR	20.00%	0	0.00%
I	Kapitalisatie	EUR	20.00%	0	0.00%
I - GBP - Hedged	Kapitalisatie	GBP	20.00%	0	0.00%
I - USD - Hedged	Kapitalisatie	USD	20.00%	0	0.00%
V	Kapitalisatie	EUR	20.00%	0	0.00%

Er werd geen prestatievergoeding in rekening gebracht voor het jaar dat afgesloten werd op 31 december 2024.

CANDRIAM BONDS US Corporate (zie toelichting 1)

Aandelenklasse	Aandeeltype	Munt	Prestatievergoedin g	In rekening gebrachte prestatievergoedingen over het jaar in USD	Prestatievergoedingen als % van de NIW van de aandelenklasse over het jaar
I	Kapitalisatie	USD	20.00%	0	0.00%
V	Kapitalisatie	USD	20.00%	0	0.00%

Er werd geen prestatievergoeding in rekening gebracht voor het jaar dat afgesloten werd op 31 december 2024.



Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 6 - Abonnementstaks

De bevek is onderworpen aan de Luxemburgse fiscale wetgeving.

Krachtens de geldende wet- en regelgeving is de bevek in Luxemburg onderworpen aan een jaarlijkse taks van 0,05% op de nettoactiva van de bevek; dit percentage wordt verlaagd tot 0,01% voor de klassen die voorbehouden zijn aan institutionele beleggers. De taks dient driemaandelijks te worden betaald op basis van de netto-inventariswaarde van de bevek berekend aan het eind van het kwartaal waarop de taks betrekking heeft.

De Belgische overheid heeft een wet uitgevaardigd die één keer per jaar de netto-inventariswaarde belast van de buitenlandse beleggingsfondsen die in België zijn geregistreerd. Die jaarlijkse belasting wordt geheven berekend op de nettobedragen die in België zijn belegd door Belgische financiële tussenpersonen. Bij ontstentenis van een toereikende aangifte van deze cijfers kan de fiscale administratie de belasting berekenen op de totaliteit van de activa van deze deelfondsen. De Belgische wet van 17 juni 2013 houdende fiscale en financiële bepalingen en bepalingen betreffende de duurzame ontwikkeling brengt het jaarlijks tarief van de taks voor instellingen voor collectieve belegging met ingang van 1 januari 2014 op 0,0925%.

Bij wijze van voorzorgsmaatregel heeft de bevek bij de Belgische fiscus en bij de Brusselse rechtbank van eerste aanleg een verzoek om terugbetaling van de taks ingediend.

In dit stadium kunnen we de uitkomst van het geschil of een eventuele terugbetaling ten bate van de bevek niet voorspellen. In een gelijkaardige zaak ging de Belgische staat in cassatie tegen de vonnissen van het hof van beroep die in het voordeel van de eiser werden geveld.

De beheermaatschappij werd in kennis gesteld van het feit dat het Hof van Cassatie op 25 maart 2022 een vonnis heeft uitgesproken tegen de eiser. Het Hof van Cassatie (Franstalige kamer) oordeelt dat het Brusselse hof van beroep de Belgische abonnementstaks verkeerdelijk heeft geïnterpreteerd als een vermogensbelasting die onder het dubbelbelastingverdrag tussen België en Luxemburg valt (waarin het recht toegekend wordt om Luxemburgse beveks alleen door Luxemburg en niet door België te laten belasten, waardoor de terugvordering van de Belgische abonnementstaks dus gerechtvaardigd is).

De zaak werd terugverwezen naar het hof van beroep van Luik, dat zich schikte naar het oordeel van het Hof van Cassatie op 6 november 2024 en de terugbetaling aan de bevek weigerde.

Een ander arrest van het Hof van Cassatie (Nederlandstalige kamer) van 21 april 2022 betwist níet dat de Belgische abonnementstaks een vermogensbelasting is, maar oordeelt dat een vermogensbelasting geheven in België buiten het toepassingsgebied van het dubbelbelastingverdrag tussen België en Luxemburg valt (in tegenstelling tot het gesloten verdrag met Nederland). De zaak werd terugverwezen naar het hof van beroep van Gent. Het arrest werd op 5 november 2024 uitgesproken. Verrassend genoeg bevestigt het de oorspronkelijke gunstige arrest van het hof van beroep van Brussel en betwist het standpunt van het Hof van Cassatie. De Belgische Staat vecht dit nieuwe vonnis echter aan en blijft bij zijn standpunt. 4 andere uitspraken van het hof van beroep van Brussel van 25 april 2023 werden eveneens aangevochten voor het Hof van Cassatie.

De vooruitzichten voor een eventuele terugbetaling zijn dus beperkt en dit zal in elk geval niet mogelijk zijn op korte termijn.

Toelichting 7 - Leningen op effecten

De uitvoering van de effectenlenings- en uitleeningstransacties gebeurt door Candriam en/of door een of meer van haar bijkantoren.

Per 31 december 2024 waren de effectenleningen als volgt samengesteld:

Deelfonds	Munt	Marktwaaarde uitgeleende effecten inclusief opgelopen rente	Zekerheden in effecten
CANDRIAM BONDS Capital Securities	EUR	4,844,783	4,919,269
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	EUR	13,450,039	14,268,446
CANDRIAM BONDS Euro	EUR	58,062,574	60,172,592
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR	28,641,127	29,418,876
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR	75,015,618	80,399,391
CANDRIAM BONDS Euro Government	EUR	278,106,757	281,361,339
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	EUR	22,464,726	22,559,509
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR	13,721,495	14,511,916
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	EUR	4,281,186	4,288,945
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR	33,801,095	42,081,982
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR	2,812,775	3,473,895
CANDRIAM BONDS International	EUR	5,112,509	5,365,300
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	100,686,459	106,495,117

De toegelaten types financiële garanties zijn:

- contanten in de referentiemunt van het desbetreffende deelfonds;
- schuldeffecten van goede kwaliteit (ten minste een rating BBB-/Baa3 of gelijkwaardig van een van de ratingkantoren) uitgegeven door een emittent uit de publieke sector van de land van de OESO (staten, supranationale entiteiten, enz.) en met een emissiegrootte van minstens EUR 250 miljoen;
- schuldeffecten van goede kwaliteit (ten minste een rating BBB-/Baa3 of gelijkwaardig van een van de ratingkantoren) uitgegeven door een emittent uit de private sector van de land van de OESO en met een emissiegrootte van minstens EUR 250 miljoen;
- aandelen die genoteerd staan of worden verhandeld op een gereguleerde markt van een land dat tot de OESO behoort op voorwaarde dat deze aandelen opgenomen zijn in een belangrijke index;
- aandelen of deelnemingsrechten van instellingen voor collectieve belegging met een aangepaste liquiditeit en die beleggen in geldmarktinstrumenten, obligaties van goede kwaliteit of aandelen die beantwoorden aan de hierboven vermelde voorwaarden.



Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 7 - Leningen op effecten (vervolg)

De geleende effecten worden gewaardeerd op basis van de laatst bekende koers. De effecten evenals de daaruit te ontvangen interesten worden vermeld in de staat van de nettoactiva.

De bedragen van de interesten die werden ontvangen in het kader van deze leningen op effecten, zijn opgenomen in de rubriek "Interest op leningen op effecten" in de staat van de wijzigingen in de nettoactiva.

De tegenpartijen met betrekking tot de openstaande posities van leningen op effecten zijn Banco Santander, Scotiabank, BNP Paribas, Bank of America Securities Europe, Crédit Agricole Corporate & Investment Bank, Goldman Sachs Bank Europe SE, Jefferies Group LLC, Mizuho International PLC, Merrill Lynch International EC, Morgan Stanley (Europe), Nomura International PLC, Société Générale S.A. en UBS.

De volgende inkomsten werden geboekt tijdens de periode afgesloten op 31 december 2024:

Deelfonds	Munt	Totaal brutobedrag inkomsten uit effectenleningen	Rechtstreekse en onrechtstreekse kosten en vergoedingen afgetrokken van de bruto-inkomsten uit effectenleningen	Totaal nettobedrag inkomsten uit effectenleningen
CANDRIAM BONDS Capital Securities	EUR	11,297	4,519	6,778
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	EUR	148,478	59,391	89,087
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	EUR	1,265	506	759
CANDRIAM BONDS Euro	EUR	97,530	39,012	58,518
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR	113,487	45,395	68,092
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR	107,790	43,116	64,674
CANDRIAM BONDS Euro Government	EUR	486,713	194,685	292,028
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	EUR	29,067	11,627	17,440
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR	60,733	24,293	36,440
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	EUR	26,560	10,624	15,936
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR	72,612	29,045	43,567
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR	2,568	1,027	1,541
CANDRIAM BONDS International	EUR	3,878	1,551	2,327
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	148,223	59,289	88,934

De bevek ontvangt de inkomsten na aftrek van kosten en vergoedingen en de commissielonen van de agent.

De door Candriam en/of een of meerdere van haar bijkantoren ontvangen directe en indirecte kosten en vergoedingen bedragen voor alle deelfondsen respectievelijk 19% en 1%.

De door CACEIS Bank, Luxembourg Branch ontvangen commissielonen bedragen 20% van de bruto inkomsten.

Candriam en/of een of meer van haar bijkantoren zijn verbonden partijen van de bevek.

Toelichting 8 - Omgekeerde terugkoopovereenkomsten

Per 31 december 2024 zijn de openstaande omgekeerde terugkoopovereenkomsten als volgt:

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Munt	Nominale waarde	Vervaldatum	Benaming	Tegenpartij	Te ontvangen op omgekeerde terugkoopovereenkomsten (in EUR)
EUR	8,825,000	28/03/2028	BELGIUM GOVERNMENT BOND 5.5% 28-03-28	Natixis	10,000,490
EUR	11,240,000	22/04/2033	BELGIUM GOVERNMENT BOND 1.25% 22-04-33	Natixis	9,999,104
EUR	14,700,000	10/07/2030	EUROPEAN FINL STABILITY FACIL 3.0% 10-07-30	CACEIS Bank, Lux. Branch	15,024,870
EUR	14,440,000	25/10/2025	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 6.0% 25-10-25	Natixis	15,000,272
EUR	10,840,000	25/05/2029	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.5% 25-05-29	Natixis	9,999,900
					60,024,636

CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Munt	Nominale waarde	Vervaldatum	Benaming	Tegenpartij	Te ontvangen op omgekeerde terugkoopovereenkomsten (in EUR)
EUR	24,330,000	25/11/2030	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-11-30	Natixis	19,999,260
EUR	21,350,000	25/11/2032	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.0% 25-11-32	Natixis	20,000,680
					39,999,940



Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 9 - Dividenden

De bevek heeft tijdens de periode afgesloten op 31 december 2024 de volgende dividenden uitgekeerd:

Deelfonds	Aandelenklasse	Munt	Dividend	Ex-date
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	C	EUR	2.23	26/04/2024
	R2	EUR	2.90	26/04/2024
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	C	EUR	2.72	26/04/2024
	C (q)	EUR	1.24	02/02/2024
	C (q)	EUR	0.95	02/05/2024
	C (q)	EUR	0.89	02/08/2024
	C (q)	EUR	1.19	05/11/2024
	I (q)	EUR	12.87	02/02/2024
	I (q)	EUR	9.88	02/05/2024
	I (q)	EUR	9.19	02/08/2024
	I (q)	EUR	12.43	05/11/2024
	R2	EUR	3.00	26/04/2024
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	C	USD	3.73	26/04/2024
	C - EUR - Unhedged	EUR	3.41	26/04/2024
	C (q)	USD	2.26	02/02/2024
	C (q)	USD	2.26	02/05/2024
	C (q)	USD	1.99	02/08/2024
	C (q)	USD	2.14	05/11/2024
	R2	USD	8.40	26/04/2024
	R2 - EUR - Unhedged	EUR	8.71	26/04/2024
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	C	USD	57.62	26/04/2024
	C (q)	USD	1.54	02/02/2024
	C (q)	USD	1.85	02/05/2024
	C (q)	USD	1.81	02/08/2024
	C (q)	USD	1.84	05/11/2024
	I	USD	102.86	26/04/2024
	I (q) - EUR - Hedged	EUR	11.29	02/02/2024
	I (q) - EUR - Hedged	EUR	14.12	02/05/2024
	I (q) - EUR - Hedged	EUR	13.87	02/08/2024
	I (q) - EUR - Hedged	EUR	13.43	05/11/2024
	I (q) - GBP - Hedged	GBP	12.18	02/02/2024
	I (q) - GBP - Hedged	GBP	15.31	02/05/2024
	I (q) - GBP - Hedged	GBP	15.04	02/08/2024
	I (q) - GBP - Hedged	GBP	14.53	05/11/2024
	R (q)	USD	1.53	02/02/2024
	R (q)	USD	1.83	02/05/2024
	R (q)	USD	1.79	02/08/2024
	R (q)	USD	1.83	05/11/2024
	R2	USD	10.02	26/04/2024
	V2 (q) - GBP - Hedged	GBP	12.18	02/02/2024
	V2 (q) - GBP - Hedged	GBP	15.31	02/05/2024
	V2 (q) - GBP - Hedged	GBP	15.05	02/08/2024
	V2 (q) - GBP - Hedged	GBP	14.54	05/11/2024
	Z	USD	118.46	26/04/2024
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	C	USD	7.64	26/04/2024
	R2	USD	9.16	26/04/2024
CANDRIAM BONDS Euro	C	EUR	8.62	26/04/2024
	Z	EUR	49.37	26/04/2024
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	C	EUR	224.96	26/04/2024
	Z	EUR	65.69	26/04/2024
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	C	EUR	9.98	26/04/2024
CANDRIAM BONDS Euro Government	C	EUR	34.34	26/04/2024
	Z	EUR	46.12	26/04/2024
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	C	EUR	10.31	26/04/2024
	C (q)	EUR	1.23	02/02/2024
	C (q)	EUR	1.40	02/05/2024
	C (q)	EUR	1.48	02/08/2024
	C (q)	EUR	1.59	05/11/2024
	I	EUR	102.03	26/04/2024
	R (q)	EUR	1.19	02/02/2024
	R (q)	EUR	1.36	02/05/2024
	R (q)	EUR	1.45	02/08/2024
	R (q)	EUR	1.56	05/11/2024
	R (q) - GBP - Hedged	GBP	1.27	02/02/2024
	R (q) - GBP - Hedged	GBP	1.46	02/05/2024
	R (q) - GBP - Hedged	GBP	1.54	02/08/2024
	R (q) - GBP - Hedged	GBP	1.66	05/11/2024
	R2	EUR	10.23	26/04/2024
	S (s)	EUR	51.79	26/04/2024
	S (s)	EUR	53.84	24/10/2024
	V	EUR	110.19	26/04/2024
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	C	EUR	139.34	26/04/2024
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	C	EUR	45.04	26/04/2024
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	C	EUR	3.16	26/04/2024



Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 9 - Dividenden (vervolg)

Deelfonds	Aandelenklasse	Munt	Dividend	Ex-date
	R2	EUR	3.17	26/04/2024
CANDRIAM BONDS Global Government	C	EUR	1.03	26/04/2024
CANDRIAM BONDS Global High Yield	C	EUR	6.66	26/04/2024
	C (q)	EUR	1.99	02/02/2024
	C (q)	EUR	2.06	02/05/2024
	C (q)	EUR	2.09	02/08/2024
	C (q)	EUR	1.85	05/11/2024
	R (q)	EUR	2.03	02/02/2024
	R (q)	EUR	2.10	02/05/2024
	R (q)	EUR	2.14	02/08/2024
	R (q)	EUR	1.90	05/11/2024
	R (q) - GBP - Hedged	GBP	2.07	02/02/2024
	R (q) - GBP - Hedged	GBP	2.16	02/05/2024
	R (q) - GBP - Hedged	GBP	2.18	02/08/2024
	R (q) - GBP - Hedged	GBP	1.94	05/11/2024
	R (q) - GBP - Unhedged	GBP	2.02	02/02/2024
	R (q) - GBP - Unhedged	GBP	2.07	02/05/2024
	R (q) - GBP - Unhedged	GBP	2.08	02/08/2024
	R (q) - GBP - Unhedged	GBP	1.83	05/11/2024
	R2	EUR	12.09	26/04/2024
	V	EUR	119.56	26/04/2024
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	C	EUR	1.49	26/04/2024
	R2	EUR	2.06	26/04/2024
CANDRIAM BONDS International	C	EUR	7.28	26/04/2024
CANDRIAM BONDS Total Return	C	EUR	4.81	26/04/2024
	C (q)	EUR	0.59	02/02/2024
	C (q)	EUR	0.84	02/05/2024
	C (q)	EUR	0.64	02/08/2024
	C (q)	EUR	0.98	05/11/2024
	I	EUR	52.23	26/04/2024
	R2	EUR	5.75	26/04/2024
	S	EUR	57.21	26/04/2024

Toelichting 10 - Swing Pricing

Voor alle deelfondsen van de bevek is de volgende maatregel voorzien:

Op de waarderingsdagen waarop het verschil tussen het bedrag van de inschrijvingen en het bedrag van de terugkopen in een deelfonds (d.w.z. de nettotransacties) een vooraf door de raad van bestuur vastgestelde drempel overschrijdt (gedeeltelijke Swing Pricing), behoudt de raad van bestuur zich het recht voor:

- de netto-inventariswaarde te bepalen door bij de activa (voor netto-inschrijvingen) een bepaald percentage vergoedingen en kosten op te tellen of daarvan (voor netto-terugkopen) een bepaald percentage af te trekken die overeenstemmen met de marktpraktijken bij de aan- of verkoop van effecten voor CANDRIAM BONDS Credit Alpha, CANDRIAM BONDS Credit Opportunities, CANDRIAM BONDS Euro High yield en CANDRIAM BONDS Global High Yield.
- om de effectenportefeuille van het deelfonds te waarderen op basis van koop- of verkoopprijzen of door spreads vast te stellen op een niveau dat representatief is voor de markt in kwestie (in het geval van respectievelijk netto-instroom of netto uitstroom) voor CANDRIAM BONDS Capital Securities, CANDRIAM BONDS Convertible Defensive, CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies, CANDRIAM BONDS Emerging Markets, CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate, CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return (zie toelichting 1), CANDRIAM BONDS Euro, CANDRIAM BONDS Euro Corporate, CANDRIAM BONDS Euro Diversified, CANDRIAM BONDS Euro Government, CANDRIAM BONDS Euro Long Term, CANDRIAM BONDS Euro Short Term, CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes, CANDRIAM BONDS Global Government, CANDRIAM BONDS Inflation Short Duration, CANDRIAM BONDS International, CANDRIAM BONDS Total Return en CANDRIAM BONDS US Corporate.

Op 31 december 2024 werd geen swing toegepast.

De swingfactor is het bedrag waarmee de NIW wordt aangepast wanneer het swingprijsproces in gang wordt gezet nadat de netto-inschrijvingen of -terugkopen de swingdrempel overschrijden.

De factoren waarmee rekening moet worden gehouden bij het instellen van de swingfactor zijn onder meer:

Voor high yield methode:

- Bid-ask spread

Voor de vastrentende methode:

- "Swing Pricing"-beleid
- gekoppeld aan Bid / Ask-spread

Deelfonds	Maximale swingfactor instroom (in %)	Maximale swingfactor uitstroom (in %)
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	0.40	0.40
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	0.41	0.41
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	0.39	0.39
CANDRIAM BONDS Global High Yield	0.43	0.43



Andere toelichtingen bij de financiële staten

Toelichting 11 - Tegoeden bij banken en makelaars

De post "Banktegoeden en makelaar" in de staat van het netto-actief omvat zichtrekeningen en de makelaarsrekeningen op CFD met BNP Paribas en op toekomstige contracten bij J.P. Morgan SE.

Het gedeelte cash bij makelaar in de rubriek "Tegoeden bij banken en makelaars" in de staat van de nettoactiva per 31 december 2024 is als volgt:

Deelfonds	Munt	Cash bij makelaar
CANDRIAM BONDS Capital Securities	EUR	332,793
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	EUR	458,806
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	USD	803,063
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	USD	14,219
CANDRIAM BONDS Euro	EUR	590,681
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR	1,557,633
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR	1,350,571
CANDRIAM BONDS Euro Government	EUR	833,607
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	EUR	579,687
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR	503,174
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR	100,726
CANDRIAM BONDS International	EUR	1,036,194
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	1,538,055
CANDRIAM BONDS US Corporate (zie toelichting 1)	USD	81,499

Toelichting 12 - Verstrekte en ontvangen zekerheden

Voor de onderhands verhandelde derivaten werden er zekerheden in contanten ontvangen van Barclays Bank PLC - Ierland - L/C, BNP Paribas S.A., Caceis Bank France S.A., Citigroup Global Markets Europe AG - Duitsland - L/C, Goldman Sachs Internat Paris Branch - L/C, J.P Morgan SE, Morgan Stanley and Co Int - VK - S/B, Natixis S.A., Nomura Financial Products Europe GMBH - DE - L/C, Société Générale S.A., en UBS Europe SE ten beloope van;

Deelfonds	Munt	Verstrekte zekerheden in contanten	Ontvangen zekerheden in contanten
CANDRIAM BONDS Capital Securities	EUR	(360,000)	0
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	EUR	(1,390,000)	0
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	EUR	(10,990,000)	0
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	EUR	(1,180,000)	0
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	USD	(80,000)	0
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	USD	0	1,180,000
CANDRIAM BONDS Euro	EUR	(520,000)	0
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR	(410,000)	6,119,214
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR	(1,390,000)	0
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	EUR	(2,600,000)	1,350,000
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR	(550,000)	0
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	EUR	0	1,360,000
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR	(1,410,000)	850,000
CANDRIAM BONDS Global High Yield	EUR	(15,610,000)	1,180,000
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR	(1,520,000)	0
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	(13,190,000)	1,110,985

Toelichting 13 - Veranderingen in de samenstelling van de effectenportefeuille

De lijst van transacties (aankopen en verkopen) in de effectenportefeuilles is kosteloos verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van de bevek.

Toelichting 14 - Gebeurtenissen na de balansdatum

Er zijn geen gebeurtenissen na balansdatum.



Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen

Globale risicoblootstelling

Risicobeheer - berekening van het globale risico

Voor alle deelfondsen behalve CANDRIAM BONDS Capital Securities, CANDRIAM BONDS Credit Alpha, CANDRIAM BONDS Credit Opportunities, CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies, CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return (zie toelichting 1), CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration en CANDRIAM BONDS Total Return hanteert de bevek de benadering op basis van de aangegane verplichtingen overeenkomstig de CSSF-circulaire 11/512.

De methode die wordt gebruikt om het globale risico van de onderstaande deelfondsen te bepalen, is de methode van de relatieve VaR (Value at Risk):

- CANDRIAM BONDS Capital Securities: de benchmark voor de relatieve VaR is een gemengde indicator die is samengesteld uit de ICE BofA Contingent Capital Index Hedged EUR (Total Return) (30%) en de ICE BofA Euro Financial Subordinated & Lower Tier-2 Index (Total Return) (70%). Ter indicatie: de hefboom van dit deelfonds bedraagt maximaal 350% van het nettovermogen. Het deelfonds kan echter tijdelijk blootgesteld worden aan een hogere hefboomwerking.
- CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies: de J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified (Total Return) index wordt gebruikt als benchmark voor de relatieve VaR. Ter indicatie: het hefboomeffect van dit deelfonds zou moeten schommelen tussen 50% en 150% van het nettovermogen.
- CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration: de Bloomberg Barclays World Govt Inflation-Linked 1-5Yrs Index Hedged EUR index wordt gebruikt als de benchmark voor de relatieve VaR. Ter indicatie: de hefboom van dit deelfonds bedraagt maximaal 350% van het nettovermogen. Het deelfonds kan echter tijdelijk blootgesteld worden aan een hogere hefboomwerking.

De ICBE hanteert de absolute VaR-benadering (Value at Risk), de historische methode voor de berekening van het totale risico van de deelfondsen CANDRIAM BONDS Convertible Opportunities, CANDRIAM BONDS Credit Opportunities, CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return (zie toelichting 1) en CANDRIAM BONDS Total Return.

Die aanpak meet het mogelijke maximumverlies voor een bepaalde vertrouwensdrempel (waarschijnlijkheid) over een bepaalde tijdsperiode in normale marktomstandigheden. Die berekening is gebaseerd op de volgende parameters: vertrouwensinterval van 99% - aanhoudingsperiode van één dag (omgezet in een aanhoudingsperiode van 20 dagen) en gegevenshistoriek van drie jaar.

Het totale risico wordt berekend volgens de relatieve VaR-benadering.

De resultaten van de berekening van de relatieve VaR voor het boekjaar van 1 januari 2024 tot 31 december 2024 zijn:

Deelfondsen	Relatieve VaR 99%		
	Var Min (in %)	Var Max (in %)	Gem. Var (in %)
CANDRIAM BONDS Capital Securities	107.93	165.44	130.67
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	0.60	1.66	0.95
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	0.81	1.84	1.31
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	105.19	130.87	112.96
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return (zie toelichting 1)	0.00	4.09	3.31
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	98.90	132.64	107.63
CANDRIAM BONDS Total Return	1.16	3.11	2.16

De verwachte hefboom van dit deelfonds zal maximaal 450% bedragen. Dit hefboomeffect wordt voor elk afgeleid product berekend op basis van de methode van de aangegane verplichtingen en wordt toegevoegd aan de effectenportefeuille van het deelfonds. Het deelfonds kan echter aan hogere hefbomen worden blootgesteld.

De hefboomniveaus voor het jaar van 1 januari 2024 tot 31 december 2024 zijn:

Deelfondsen	Gemiddelde hefboom (in %)
CANDRIAM BONDS Capital Securities	122.37
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	131.40
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	29.21
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	56.99
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return (zie toelichting 1)	35.15
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	123.86
CANDRIAM BONDS Total Return	290.83

Actief aandeelhouderschap en stembeleid, gebruik van stemrechten

De Beheersmaatschappij oefent voor de betrokken fondsen geen stemrecht uit.

Voor alles wat actief aandeelhouderschap aangaat, verwijzen wij naar het beleid inzake actief aandeelhouderschap en de bijbehorende verslagen, die beschikbaar zijn op de website van Candriam: <https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>.

Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen

Informatie over het vergoedingsbeleid

Europese richtlijn 2014/91/EU tot wijziging van richtlijn 2009/65/EG betreffende de instellingen voor collectieve belegging in effecten, die van toepassing is op de bevek, trad in werking op 18 maart 2016. Ze wordt omgezet in nationaal recht volgens de Luxemburgse wet van 10 mei 2016 tot implementatie van richtlijn 2014/91/EU. Als gevolg van deze nieuw regels moet de bevek informatie verstrekken over de vergoedingen van geïdentificeerde werknemers binnen de betekenis van de wet in het jaarverslag.

Candriam beschikt over twee vergunningen: een als beheersmaatschappij volgens hoofdstuk 15 van de wet van 17 december 2010 betreffende de instellingen voor collectieve belegging en een als beheerder van alternatieve beleggingsfondsen volgens de wet van 12 juli 2013 inzake beheerders van alternatieve beleggingsfondsen. De verantwoordelijkheden van Candriam in het kader van deze twee wetten zijn relatief gelijklopend en Candriam is van oordeel dat zijn personeel op dezelfde manier wordt vergoed voor de taken met betrekking tot het beheer van ICBE's of dat van alternatieve beleggingsfondsen.

Candriam heeft aan zijn personeel over het boekjaar tot en met 31 december 2024 de volgende bedragen uitgekeerd:

- Brutototaalbedrag van de gestorte vaste vergoedingen (exclusief de betalingen of voordelen die kunnen worden beschouwd als deel uitmakend van een algemeen en niet-discretionair beleid en die geen enkel stimulerend effect hebben op het risicobeheer): 17.350.856 EUR.
- Brutototaalbedrag van de uitgekeerde variabele vergoedingen: 7.728.914 EUR.
- Aantal begunstigden: 144.

Globaal bedrag van de bezoldigingen, opgesplitst tussen hogere kaderleden en personeelsleden van de beheerder van wie de activiteiten een significante invloed hebben op het risicoprofiel van het fonds. De systemen van Candriam maken zo'n identificatie per beheerd fonds niet mogelijk. Bijgevolg geven de onderstaande cijfers het globale bedrag van de bezoldigingen op het globale niveau van Candriam weer.

- Globaal bedrag van de bezoldigingen van de hogere kaderleden: 4.166.282 EUR.
- Globaal bedrag van de bezoldigingen van de personeelsleden van Candriam van wie de activiteiten een significante invloed hebben op het risicoprofiel van de fondsen waarvan ze de beheersmaatschappij is (exclusief hogere kaderleden): 2.502.219 EUR.

Betaalde vergoedingen door Candriam aan het personeel van de Belgische tak (Candriam – Belgian Branch) in de hoedanigheid van beleggingsbeheerder tijdens het boekjaar dat op 31 december 2024 werd afgesloten:

- Brutototaalbedrag van de gestorte vaste vergoedingen (exclusief de betalingen of voordelen die kunnen worden beschouwd als deel uitmakend van een algemeen en niet-discretionair beleid en die geen enkel stimulerend effect hebben op het risicobeheer): 25.405.396 EUR.
- Brutototaalbedrag van de uitgekeerde variabele vergoedingen: 9.014.600 EUR.
- Aantal begunstigden: 235.

Globaal bedrag van de bezoldigingen, opgesplitst tussen hogere kaderleden en personeelsleden van de beheerder van wie de activiteiten een significante invloed hebben op het risicoprofiel van het fonds. De systemen van de beleggingsbeheerder maken zo'n identificatie per beheerd fonds niet mogelijk. Bijgevolg geven de onderstaande cijfers het globale bedrag van de bezoldigingen op het globale niveau van de beleggingsbeheerder weer.

- Globaal bedrag van de bezoldigingen van de hogere kaderleden: 5.578.123 EUR.
- Globaal bedrag van de bezoldigingen van de personeelsleden van de beleggingsbeheerder van wie de activiteiten een significante invloed hebben op het risicoprofiel van de fondsen waarvan ze de beleggingsbeheerder is (exclusief hogere kaderleden): 6.127.306 EUR.

Betaalde vergoedingen door Candriam aan het personeel van de Franse tak (Candriam – Succursale française) in de hoedanigheid van beleggingsbeheerder tijdens het boekjaar dat op 31 december 2024 werd afgesloten:

- Brutototaalbedrag van de gestorte vaste vergoedingen (exclusief de betalingen of voordelen die kunnen worden beschouwd als deel uitmakend van een algemeen en niet-discretionair beleid en die geen enkel stimulerend effect hebben op het risicobeheer): 19.852.462 EUR.
- Brutototaalbedrag van de uitgekeerde variabele vergoedingen: 7.150.350 EUR.
- Aantal begunstigden: 203.

Globaal bedrag van de bezoldigingen, opgesplitst tussen hogere kaderleden en personeelsleden van de beheerder van wie de activiteiten een significante invloed hebben op het risicoprofiel van het fonds. De systemen van de beleggingsbeheerder maken zo'n identificatie per beheerd fonds niet mogelijk. Bijgevolg geven de onderstaande cijfers het globale bedrag van de bezoldigingen op het globale niveau van de beleggingsbeheerder weer.

- Globaal bedrag van de bezoldigingen van de hogere kaderleden: 3.393.861 EUR.
- Globaal bedrag van de bezoldigingen van de personeelsleden van de beleggingsbeheerder van wie de activiteiten een significante invloed hebben op het risicoprofiel van de fondsen waarvan ze de beleggingsbeheerder is (exclusief hogere kaderleden): 4.350.853 EUR.

Het bezoldigingsbeleid werd voor het laatst herzien door het remuneratiecomité van Candriam op 2 februari 2024 en werd goedgekeurd door de raad van bestuur van Candriam.



Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen

Transparantie van effectenfinancieringstransacties en van hergebruik en tot wijziging van Verordening (SFTR) (EU) nr. 648/2012

a) Algemene gegevens

Met betrekking tot effectenuitleenttransacties en total return swaps is de totale marktwaarde van uitgeleende effecten op 31 december 2024 als volgt:

• Effectenleningen

Deelfonds	Munt	Marktwaarde (in absolute termen)	% van totale uitleenbare activa	% totale netto-inventariswaarde
CANDRIAM BONDS Capital Securities	EUR	4,822,416	7.25	6.97
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	EUR	13,436,398	7.57	7.43
CANDRIAM BONDS Euro	EUR	57,649,595	14.43	14.19
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR	28,378,834	2.85	2.75
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR	74,682,951	8.98	8.80
CANDRIAM BONDS Euro Government	EUR	276,826,824	25.25	24.78
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	EUR	22,443,115	13.47	13.13
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR	13,488,508	3.66	3.60
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	EUR	4,263,720	0.21	0.20
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR	33,599,500	18.71	18.24
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR	2,812,476	5.83	5.77
CANDRIAM BONDS International	EUR	5,057,105	5.30	5.04
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	100,596,102	29.94	26.26

• Total return swap

Deelfonds	Munt	Marktwaarde (in absolute termen)	% totale netto-inventariswaarde	Notioneel % netto-inventariswaarde
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	EUR	1,496,040	0.05	5.59
CANDRIAM BONDS Global High Yield	EUR	299,456	0.02	2.92
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	405,051	0.11	13.05

• Omgekeerde terugkoopovereenkomst

Deelfonds	Munt	Marktwaarde (in absolute termen)	% totale netto-inventariswaarde
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	EUR	60,024,636	17.81
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	EUR	39,999,940	6.10

b) Concentratiegegevens

• Effectenleningen

De 10 grootste tegenpartijen voor alle effectenleningstransacties op 31 december 2024 zijn als volgt:

CANDRIAM BONDS Capital Securities

Tegenpartij	Brutovolumes voor openstaande transacties in EUR
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE EQ	1,704,460
BNP SA	1,418,789
MORGAN STANLEY EUROPE SE BONDS	1,295,622
MLI BONDS	403,544

CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Tegenpartij	Brutovolumes voor openstaande transacties in EUR
BANK OF NOVA SCOTIA	6,192,108
JEFFERIES FI CBAL	4,452,316
UBS EQUITIES	1,420,265
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE EQ	931,430
CACIB	440,279



Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen

Transparantie van effectenfinancieringstransacties van hergebruik en wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 (SFTR) (vervolg)

CANDRIAM BONDS Euro

Tegenpartij	Brutovolumes voor openstaande transacties in EUR
BNP SA	16,258,944
BP2STERM	12,189,198
SOCIETE GENERALE EQUITIES	10,771,579
MLI BONDS	4,574,120
NOMURA PLC	2,779,461
BP2S	2,142,924
BANCO SANTANDER	1,971,763
MORGAN STANLEY EUROPE SE BONDS	1,698,271
SOCIETE GENERALE FI	1,554,580
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE EQ	1,279,195

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Tegenpartij	Brutovolumes voor openstaande transacties in EUR
BNP SA	18,719,874
MLI BONDS	4,187,655
MIZUHO INTERNATIONAL PLC	1,594,494
JEFFERIES FI CBAL	1,037,504
UBS EQUITIES	1,002,288
BANCO SANTANDER	908,562
MORGAN STANLEY EUROPE SE BONDS	573,790
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE EQ	354,667

CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Tegenpartij	Brutovolumes voor openstaande transacties in EUR
SOCIETE GENERALE EQUITIES	30,548,164
BNP SA	24,903,600
MLI BONDS	4,754,804
BANCO SANTANDER	3,727,384
SOCIETE GENERALE FI	3,176,300
NOMURA PLC	3,071,648
CACIB BONDS	1,401,512
BOFA SECURITIES EUROPE FI	926,333
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE FI	755,722
MIZUHO INTERNATIONAL PLC	706,332

CANDRIAM BONDS Euro Government

Tegenpartij	Brutovolumes voor openstaande transacties in EUR
SOCIETE GENERALE EQUITIES	87,608,733
BP2STERM	73,677,885
BNP SA	66,114,352
NOMURA PLC	22,070,611
CACIB	13,848,195
BANK OF NOVA SCOTIA	4,292,586
UBS FI	2,925,290
SOCIETE GENERALE FI	2,687,894
BOFA SECURITIES EUROPE FI	2,082,068
BP2S	1,006,197

CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Tegenpartij	Brutovolumes voor openstaande transacties in EUR
SOCIETE GENERALE EQUITIES	10,084,519
BP2STERM	3,490,074
BNP SA	3,402,841
MLI BONDS	1,790,986
MORGAN STANLEY EUROPE SE BONDS	1,063,124
SOCIETE GENERALE FI	1,010,069
BOFA SECURITIES EUROPE FI	982,488
NOMURA PLC	619,014



Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen

Transparantie van effectenfinancieringstransacties van hergebruik en wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 (SFTR) (vervolg)

CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Tegenpartij	Brutovolumes voor openstaande transacties in EUR
UBS FI	5,026,241
BNP SA	3,417,837
MLI BONDS	1,583,347
BANK OF NOVA SCOTIA	959,390
BANCO SANTANDER	941,293
MIZUHO INTERNATIONAL PLC	856,616
CACIB	507,928
MORGAN STANLEY EUROPE SE BONDS	195,857

CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Tegenpartij	Brutovolumes voor openstaande transacties in EUR
BNP SA	2,491,317
MORGAN STANLEY EUROPE SE BONDS	772,962
JEFFERIES FI CBAL	503,314
MLI BONDS	496,127

CANDRIAM BONDS Global Government

Tegenpartij	Brutovolumes voor openstaande transacties in EUR
BANCO SANTANDER	9,779,237
BP2S	8,283,743
SOCIETE GENERALE EQUITIES	7,241,011
BP2STERM	3,690,711
BNP SA	2,721,266
UBS FI	820,272
BANK OF NOVA SCOTIA	528,370
BOFA SECURITIES EUROPE FI	433,914
NOMURA PLC	100,976

CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Tegenpartij	Brutovolumes voor openstaande transacties in EUR
BP2S	2,196,709
BANCO SANTANDER	615,767

CANDRIAM BONDS International

Tegenpartij	Brutovolumes voor openstaande transacties in EUR
BNP SA	1,709,946
MLI BONDS	1,626,212
BP2S	766,881
SOCIETE GENERALE EQUITIES	455,543
BANCO SANTANDER	268,877
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE EQ	227,942
MORGAN STANLEY EUROPE SE BONDS	1,704

CANDRIAM BONDS Total Return

Tegenpartij	Brutovolumes voor openstaande transacties in EUR
BP2S	66,971,014
SOCIETE GENERALE EQUITIES	18,084,661
BP2STERM	7,750,569
BNP SA	5,281,148
MLI BONDS	2,014,302
BANCO SANTANDER	395,526
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE EQ	98,882

De 10 grootste emittenten van ontvangen zekerheden voor effectenleningstransacties op 31 december 2024 zijn als volgt:



Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen

Transparantie van effectenfinancieringstransacties van hergebruik en wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 (SFTR) (vervolg)

CANDRIAM BONDS Capital Securities

Verstrekker zekerheden	Brutovolumes voor openstaande transacties in EUR
FRAN GO 2.75 10-27	1,423,405
DEUT PO 0.05 06-25	849,387
AUST GO 0.5 02-29	841,102
BERK HA 0.44 09-29	558,929
AFD 3.375 05-33	387,216
UNICREDIT SPA	163,622
JAPA BA 3.5 10-28	136,963
UNIT ST 2.25 08-49	91,886
UNIT ST 0.875 11-30	83,306
REPU FE 2.1 11-29	80,332

CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Verstrekker zekerheden	Brutovolumes voor openstaande transacties in EUR
AUST GO 4.85 03-26	3,386,123
PEAR FU 3.75 06-30	2,135,522
AUST GO 0.5 04-27	659,647
AUST GO 0.75 10-26	636,749
ROLLS-ROYCE HOLD	619,210
BALFOUR BEATTY	619,209
TATE LYLE	619,204
EXPERIAN PLC	619,189
APPLE INC	619,075
TRUSTPILOT GROUP	577,229

CANDRIAM BONDS Euro

Verstrekker zekerheden	Brutovolumes voor openstaande transacties in EUR
FRAN GO 2.75 10-27	9,211,102
UNIT KI 1.0 01-32	2,932,141
ITAL BU 3.1 08-26	2,607,442
ITAL BU 1.6 06-30	2,527,565
SPAI GO 3.45 07-43	2,212,301
UNIT KI 3.75 01-38	1,646,004
FREEPORT-MCMORAN	1,531,792
NEUROCRINE BIOSC	1,433,073
GUIDEWIRE SOFWA	1,432,999
UNIT KI 4.125 07-29	1,225,069

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Verstrekker zekerheden	Brutovolumes voor openstaande transacties in EUR
FRAN GO 2.75 10-27	16,995,238
UNIT ST 0.75 01-28	2,401,791
UNIT ST 0.625 07-26	1,789,605
AUST GO 0.75 10-26	1,164,118
SANOFI	748,723
PROV DE 0.25 06-31	654,957
AUST GO 2.4 05-34	649,943
AUST GO 4.15 03-37	634,522
BUND 2.5 10-29	546,600
AUST GO 4.85 03-26	370,056

CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Verstrekker zekerheden	Brutovolumes voor openstaande transacties in EUR
FRAN GO 2.75 10-27	18,545,319
FRAN GO 0.1 07-38	4,758,988
AMGEN INC	3,054,793
MICROSOFT CORP	3,054,747
BIOGEN INC	3,054,744
NVIDIA CORP	3,054,713
META PLATFORMS-A	3,054,696
TRANE TECHNOLOGI	3,054,610
SHERWIN-WILLIAMS	3,054,585
ASML HOLDING-NY	3,054,526



Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen

Transparantie van effectenfinancieringstransacties van hergebruik en wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 (SFTR) (vervolg)

CANDRIAM BONDS Euro Government

Verstrekker zekerheden	Brutovolumes voor openstaande transacties in EUR
FRAN GO 2.75 10-27	22,971,061
SIEMENS ENERGY A	17,700,680
ITAL BU 3.5 02-31	16,249,253
SPAI GO 2.8 05-26	12,287,177
SPAI GO 0.7 04-32	9,380,163
ITAL BU 1.6 06-30	9,357,937
NVIDIA CORP	8,886,994
ITAL BU 3.1 08-26	8,104,322
META PLATFORMS-A	7,702,563
MICROSOFT CORP	7,702,502

CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Verstrekker zekerheden	Brutovolumes voor openstaande transacties in EUR
FRAN GO 2.75 10-27	2,183,256
FRAN GO 0.1 07-38	1,306,424
TRANE TECHNOLOGI	1,008,429
BIOGEN INC	1,008,420
AMGEN INC	1,008,367
NVIDIA CORP	1,008,366
SHERWIN-WILLIAMS	1,008,241
SYNOPSYS INC	1,008,127
MICROSOFT CORP	1,008,082
META PLATFORMS-A	1,008,023

CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Verstrekker zekerheden	Brutovolumes voor openstaande transacties in EUR
FRAN GO 2.75 10-27	1,412,850
PROV DE 0.25 06-31	740,017
AUST GO 4.15 03-37	717,856
SANOFI	578,610
REPU FE 2.5 08-54	487,107
DOF GROUP ASA	470,334
SOFTWAREONE HOLD	415,214
DNO ASA	366,475
GREENCORE GROUP	346,933
KINGSPAN GROUP	336,816

CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Verstrekker zekerheden	Brutovolumes voor openstaande transacties in EUR
FRAN GO 2.75 10-27	2,499,420
UNIT ST 4.125 03-29	270,505
AFD 3.375 05-33	193,608
AUST GO 0.75 10-26	179,696
AUST GO 4.85 03-26	179,681
AUST GO 0.5 02-29	155,996
AUST GO 0.5 04-27	154,529
LUXE GR 3.25 03-43	151,102
CANA GO 1.5 12-44	121,465
UNIT ST 1.5 08-26	117,176

CANDRIAM BONDS Global Government

Verstrekker zekerheden	Brutovolumes voor openstaande transacties in EUR
LVMH MOET HENNE	2,697,085
ESSILORLUXOTTICA	2,694,461
NXP SEMICONDUCTO	2,694,018
LEONARDO SPA	2,678,716
GUIDEWIRE SOFTWA	1,197,278
NEUROCRINE BIOSC	1,197,243
LIBERTY MEDIA CO	987,960
KONINKLIJKE AHOL	977,919
FREEPORT-MCMORAN	977,913
TOTALENERGIES SE	977,913



Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen

Transparantie van effectenfinancieringstransacties van hergebruik en wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 (SFTR) (vervolg)

CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Verstrekker zekerheden	Brutovolumes voor openstaande transacties in EUR
CONS EDISON INC	422,164
SCHNEIDER ELECTR	240,755
PSP SWISS PR-REG	219,652
FLUGHAFEN ZU-REG	219,646
EURONEXT NV	219,632
GUIDEWIRE SOFWA	219,604
BALOISE HOL-REG	219,596
WESTON (GEORGE)	219,582
AENA SME SA	219,573
NEUROCRINE BIOSC	219,570

CANDRIAM BONDS International

Verstrekker zekerheden	Brutovolumes voor openstaande transacties in EUR
FRAN GO 2.75 10-27	1,138,374
LUXE GR 2.875 03-34	913,291
UNIT ST 4.5 04-27	412,188
UNIT ST 0.625 07-26	302,251
PROV DE 0.25 06-31	211,798
AUST GO 4.15 03-37	206,071
CONS EDISON INC	184,423
BUND 2.5 10-29	176,734
AFRI DEVE ZCP 02-32	91,136
SCHNEIDER ELECTR	89,888

CANDRIAM BONDS Total Return

Verstrekker zekerheden	Brutovolumes voor openstaande transacties in EUR
IBERDROLA SA	9,509,589
KNIGHT-SWIFT TRA	8,924,525
INDITEX	8,038,402
NEUROCRINE BIOSC	7,495,453
VIVENDI SE	6,420,009
FRAN GO 2.75 10-27	5,298,326
TELEFONICA	2,778,356
FORVIA	1,916,304
NKT A S	1,869,240
METRO INC CN	1,826,305

- Total return swap

De 10 grootste tegenpartijen van alle total return swaps per 31 december 2024 zijn:

CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Tegenpartij	Bedrag van de zekerheden in EUR
BARCLAYS BANK IRELAND PLC..	95,000,000
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE	85,000,000

CANDRIAM BONDS Global High Yield

Tegenpartij	Bedrag van de zekerheden in EUR
BARCLAYS BANK IRELAND PLC..	40,000,000

CANDRIAM BONDS Total Return

Tegenpartij	Bedrag van de zekerheden in EUR
J.P. MORGAN SE	50,000,000

- Omgekeerde terugkoopovereenkomst

De 10 grootste tegenpartijen van alle omgekeerde terugkoopovereenkomsten per 31 december 2024 zijn als volgt:



Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen

Transparantie van effectenfinancieringstransacties van hergebruik en wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 (SFTR) (vervolg)

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Tegenpartij	Concentratiegegevens voor openstaande transacties in EUR
Caceis Bank, Lux. Branch	15,024,870
Natixis	44,999,766

CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Tegenpartij	Concentratiegegevens voor openstaande transacties in EUR
Natixis	39,999,940

De 10 grootste uitgevers van ontvangen zekerheden voor omgekeerde terugkoopovereenkomsten per 31 december 2024 zijn als volgt:

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Verstrekker zekerheden	Totaal bedrag van de zekerheden in EUR
België	19,999,594
Frankrijk	25,000,172
Luxemburg	15,024,870

CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Verstrekker zekerheden	Totaal bedrag van de zekerheden in EUR
Frankrijk	39,999,940

Onderpand in verband met Total Return Swap-transacties wordt niet hergebruikt.

c) Bewaring van ontvangen zekerheden

Elk deelfonds heeft CACEIS Bank, Luxembourg Branch als bewaarder voor ontvangen zekerheden.

Er is geen hergebruik van zekerheden met betrekking tot effectenleningstransacties.

• Effectenleningen

Deelfondsen	Munt	Cash	Obligaties	Aandelen	Totaal bedrag van de zekerheden
CANDRIAM BONDS Capital Securities	EUR	0	4,719,273	199,996	4,919,269
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	EUR	0	8,072,258	6,196,188	14,268,446
CANDRIAM BONDS Euro	EUR	0	29,505,514	30,667,078	60,172,592
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR	0	26,444,441	2,974,434	29,418,876
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR	0	42,528,548	37,870,844	80,399,391
CANDRIAM BONDS Euro Government	EUR	0	98,526,777	182,834,563	281,361,339
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	EUR	0	8,842,706	13,716,803	22,559,509
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR	0	6,418,565	8,093,351	14,511,916
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	EUR	0	4,206,346	82,599	4,288,945
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR	0	3,525,616	38,556,366	42,081,982
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR	0	0	3,473,895	3,473,895
CANDRIAM BONDS International	EUR	0	3,532,026	1,833,274	5,365,300
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	0	7,388,604	99,106,513	106,495,117

• Total return swap en omgekeerde terugkoopovereenkomst

CACEIS Bank, Luxembourg Branch is de enige bewaarder van total return swaps en omgekeerde terugkoopovereenkomsten.

Alle transacties zijn bilaterale transacties.

In het kader van repo-overeenkomsten ontvangen zekerheden mogen niet worden verkocht, herbelegd of verpand.

d) Geaggregeerde transactiegegevens

Het looptijdprofiel van de zekerheden van de effectenfinancieringstransacties is als volgt:



Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen

Transparantie van effectenfinancieringstransacties van hergebruik en wijziging van Verordening (EU) nr. 648/2012 (SFTR) (vervolg)

• Effectenleningen

Deelfondsen	Munt	Van 1 maand tot 3 maanden	Van 3 maanden tot 1 jaar	Meer dan 1 jaar	Open looptijd	Totaal bedrag van de zekerheden
CANDRIAM BONDS Capital Securities	EUR	0	0	4,719,273	199,996	4,919,269
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	EUR	0	0	2,877,709	11,390,737	14,268,446
CANDRIAM BONDS Euro	EUR	0	0	18,615,792	41,556,800	60,172,592
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR	0	0	21,880,042	7,538,834	29,418,876
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR	0	0	28,444,233	51,955,159	80,399,391
CANDRIAM BONDS Euro Government	EUR	0	0	29,734,710	251,626,630	281,361,339
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	EUR	0	0	6,945,559	15,613,950	22,559,509
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR	0	0	3,470,477	11,041,439	14,511,916
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	EUR	0	0	3,692,440	596,505	4,288,945
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR	0	0	845,619	41,236,363	42,081,982
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR	0	0	0	3,473,895	3,473,895
CANDRIAM BONDS International	EUR	0	0	2,938,548	2,426,752	5,365,300
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	0	0	7,388,604	99,106,513	106,495,117

• Total return swap

Deelfondsen	Munt	Van 1 maand tot 3 maanden	Van 3 maanden tot 1 jaar	Meer dan 1 jaar	Open looptijd	Totaal bedrag van de zekerheden
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	EUR	1,079,189	416,852	0	0	1,496,040
CANDRIAM BONDS Global High Yield	EUR	0	299,456	0	0	299,456
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	(405,051)	0	0	0	(405,051)

• Omgekeerde terugkoopovereenkomst

Deelfondsen	Munt	Van 1 maand tot 3 maanden	Van 3 maanden tot 1 jaar	Meer dan 1 jaar	Open looptijd	Totaal bedrag van de zekerheden
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	EUR	0	15,000,272	45,024,364	0	60,024,636
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	EUR	0	0	39,999,940	0	39,999,940

Elk deelfonds heeft CACEIS Bank, Luxembourg Branch als bewaarder voor ontvangen zekerheden. Alle transacties worden afgesloten tussen drie partijen. Er is geen hergebruik van zekerheden met betrekking tot effectenleningstransacties.



Aanvullende niet-gereviseerde inlichtingen

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

CANDRIAM BONDS Credit Alpha, CANDRIAM BONDS Credit Opportunities, CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return (zie toelichting 1)

In het kader van de SFDR-verordening vallen alle voornoemde deelfondsen van de structuur onder artikel 6 van de verordening.

Zij integreren ESG-kenmerken niet systematisch in het beheerkader. Niettemin houdt het uitsluitingsbeleid van Candriam, dat een aantal controversiële activiteiten uitsluit, rekening met duurzaamheidsrisico's bij beleggingsbeslissingen.

Taxonomie (Artikel 6)

De onderliggende beleggingen van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. Die deelfondsen moeten bijgevolg geen informatie over hun afstemming op de Taxonomie publiceren.

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

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ **JA**

- ☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____%
- ☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%

☒ ☐ **NEE**

- ☒ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van 68.07%
- ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☐ met een sociale doelstelling
- ☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**

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

De ecologische en sociale kenmerken die het deelfonds promoot werden verwezenlijkt door:

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die ernstige en significante structurele risico's inhouden en die de zwaarste inbreuken plegen op normatieve principes, gelet op hun praktijken op sociaal en milieugebied, en op de naleving van normen zoals het Global Compact van de Verenigde naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen;
- blootstelling te vermijden aan bedrijven die in aanzienlijke mate blootgesteld zijn aan controversiële activiteiten zoals de ontginning, het transport en de distributie van thermische steenkool, de productie of verkoop van tabak en de productie of verkoop van controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapens of wapens die witte fosfor of verarmd uranium bevatten);
- de energietransitie te ondersteunen met een energiemix die hernieuwbare energiebronnen bevordert en emittenten vermijdt die in aanzienlijke mate zijn blootgesteld aan sterk vervuilende energiebronnen zoals steenkool, teerzand en schaliegas/olie;
- de ESG-onderzoeksmethodiek van Candriam te betrekken in het beleggingsproces en een deel van de activa te investeren in duurzame beleggingen.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Voor het selecteren van duurzame beleggingen heeft de portefeuillebeheerder rekening gehouden met de ESG-beoordeling van emittenten die de ESG-analisten van Candriam uitvoeren.

Voor bedrijven is deze beoordeling gebaseerd op de omgang van het bedrijf met zijn stakeholders en de analyse van de bedrijfsactiviteiten en het effect dat zij hebben - positief of negatief - op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering

en de uitputting van grondstoffen. Daarnaast bevat de ESG-analyse van Candriam screenings op de naleving van internationale normen en de betrokkenheid bij controversiële activiteiten.

Het ESG-onderzoeks- en analyseproces van Candriam voor duurzame beleggingen evalueert ook of beleggingen voldoen aan het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' aan een duurzame beleggingsdoelstelling en of ze praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

Door de integratie van Candriams ESG-onderzoeksmethode heeft het fonds het minimaal aandeel duurzame beleggingen behaald dat is vastgelegd in het prospectus (minimum 20%). Het aandeel duurzame beleggingen in het fonds was bijgevolg groter dan deze minimumdrempel, zoals toegelicht in het gedeelte 'Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?'

Naam duurzaamheids-KPI	Portefeuille	Benchmark	Nieuwe indicator
ESG score - Bedrijven - Hoger dan benchmark	53.37	52.72	

● ...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Naam duurzaamheids-KPI	Jaar	Portefeuille	Benchmark
ESG score - Bedrijven - Hoger dan benchmark	2023	54.18	53.53
ESG score - Bedrijven - Hoger dan benchmark	2022	53.06	52.61

De activa-allocatie van het financiële product is doorheen de jaren geëvolueerd.

Beleggingscategorie	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen
	2024	2023	2022
#1 Afgestemd op E/S-kenmerken	97.14%	97.42%	97.31%
#2 Overige	2.86%	2.63%	5.15%
#1A Duurzaam	68.07%	77.05%	72.52%
#1B Overige E/S-kenmerken	29.07%	20.37%	24.79%
Op taxonomie afgestemd	0.00%	0.00%	0.00%
Overige ecologisch	38.00%	48.88%	40.26%
Sociaal	30.07%	28.17%	32.25%

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

De duurzame beleggingen waarin het deelfonds een deel van de portefeuille wilde beleggen streven ernaar om een positief effect op lange termijn te hebben op sociaal en milieugebied.

Het aandeel duurzame beleggingen was groter dan het minimum dat in het prospectus is vastgelegd (minimaal 20%). Hierdoor heeft het deelfonds de oorspronkelijke doelstellingen overtroffen.

Het deelfonds kan echter geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?**

Candriam heeft erop toegezien dat deze beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen door een beroep te doen op zijn ESG-onderzoek en -analyse van bedrijfsemissanten.

Op basis van zijn exclusieve ESG-ratings en -scores legt de ESG-methode van Candriam eisen en minimumdrempels vast om de uitvoerende instellingen te identificeren die in aanmerking komen als 'duurzame belegging', en die meer bepaald geen ernstige afbreuk doen aan een ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstelling.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' werd voor bedrijven concreet beoordeeld door:

- de 'belangrijkste ongunstige effecten' in aanmerking te nemen;
- de afstemming op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en het Global Compact van de VN in aanmerking te nemen om minimumwaarborgen op sociaal en milieugebied te garanderen.

Meer informatie vindt u hieronder in het gedeelte over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

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

De ongunstige effecten in aanmerking nemen staat centraal in de duurzame beleggingsaanpak van Candriam. De belangrijkste ongunstige effecten werden doorheen het volledige ESG-onderzoeks- en analyseproces en op allerlei manieren in aanmerking genomen:

1. ESG-rating van bedrijven: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid vanuit twee afzonderlijke, maar gerelateerde invalshoeken:

- de activiteiten van de emittenten van het bedrijf en welk effect - positief of negatief - zij hebben op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen;

de omgang van het bedrijf met de belangrijke belanghebbenden ('stakeholders').

2. Negatieve screening van bedrijven, met onder meer een normatieve uitsluiting en uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten.

3. Betrokkenheid creëren met bedrijven, door een dialoog aan te gaan en te stemmen, hetgeen bijdraagt aan het verhinderen of verminderen van ongunstige effecten. Het ESG-analysekader en de resultaten daarvan vormen een input voor het betrokkenheidsproces en vice versa.

De integratie van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is gebaseerd op het (waarschijnlijke) materieel belang van elke indicator voor elke specifieke sector/industrie waartoe het bedrijf behoort. Het materieel belang hangt af van verschillende factoren, zoals het soort informatie, kwaliteit en reikwijdte van gegevens, relevantie en geografische dekking.

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

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.



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

Op het niveau van het financiële product werden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren op verschillende manieren in aanmerking genomen: stemming, dialoog, uitsluitingen en/of monitoring (zie de Verklaring over de Principal Adverse Impacts – PAI van Candriam: <https://www.candriam.com/nl/private/sfdr/>)

ENGAGEMENT

Het engagementsbeleid van Candriam is beschikbaar op de website van Candriam [\[https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIALOOG met bedrijfsemissanten

Dit financiële product belegt in emittenten die bedrijven zijn. Onderstaande statistieken hebben betrekking op de engagementsactiviteiten die Candriam bij deze emittenten heeft ondernomen.

Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) staat in Candriams contacten met bedrijven logischerwijs centraal. De prioriteiten voor de klimaatdialoog met bedrijven worden bepaald door rekening te houden met:

- emittenten met een zwak transitieprofiel (eigen transitierisicomodel) en/of die nog altijd heel koolstofintensief zijn (scope 1 en 2) of een hoge scope 3-uitstoot hebben;
- emittenten uit de financiële sector die nog altijd in grote mate blootgesteld zijn aan fossiele brandstoffen en die een cruciale rol spelen in de financiering van de transitie;
- de relatieve blootstelling van beheerde portefeuilles aan de bovenstaande emittenten.

Candriam heeft in november 2021 het Net Zero Asset Managers-initiatief onderschreven <https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories>. Met dit engagement wil Candriam bedrijven aanmoedigen om openbaar te maken hoe zij zich afstemmen op een scenario van 1,5 °C en die afstemming stimuleren. We verwachten met name dat emittenten uitleggen hoe hun strategie en investeringsplannen hun engagement ten aanzien van klimaatneutraliteit bevorderen. Wij combineren doorgaans individuele en gezamenlijke dialoog.

7 emittenten in het fonds behoren momenteel tot de prioritaire doelen van de engagementscampagne rond klimaatneutraliteit van Candriam.

Bovendien blijft Candriam actief CDP Climate [\[https://www.cdp.net/en\]](https://www.cdp.net/en) ondersteunen, een grote enquête over transparantie waarmee Candriam rekening houdt in zijn beleggingsprocessen: van de 30 emittenten in het financiële product die tot de doelgroep behoren, heeft 100% de recentste enquête correct ingevuld. De ingevulde enquêtes geven ons inzage in actuele en nauwkeurigere cijfers over de uitstoot in scopes 1, 2 en 3.

Candriam neemt ook actief deel aan verschillende samenwerkingsinitiatieven, zoals Climate Action 100+ of de klimaatinitiatieven van de IIGCC en ShareAction op financieel gebied. 8 emittenten in het financiële product behoorden tot de doelgroep van dergelijke initiatieven. Deze initiatieven dragen niet alleen bij aan een hogere transparantie op het vlak van broeikasgasemissies en de strategie in dat verband, maar vormen ook een fundamentele hefboom om strategische veranderingen teweeg te brengen. De resultaten van deze engagementsactiviteiten worden toegelicht in het jaarlijkse engagements- en stemverslag van Candriam, dat beschikbaar is op de website van Candriam (Publicaties | Candriam) [\[https://www.candriam.com/nl/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/nl/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Rekening houdend met de geopolitieke context en de groeiende ongelijkheid, werden 8 emittenten in het financiële product aangesproken met betrekking tot de bescherming van de fundamentele mensenrechten van directe of indirecte arbeidskrachten (due diligence in de toeleveringsketen) (PAI 10, PAI 11).

Ook inclusie was een belangrijk thema: 11 emittenten in de portefeuille werden specifiek aangesproken over onderwerpen die verband hielden met PAI 12 (Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen) of PAI 13 (Genderdiversiteit raad van bestuur).

Voormelde PAI's vormden de hoofdmoot van de engagementsactiviteiten voor dit financiële product in 2024, maar in Candriams dialoog met emittenten kunnen ook andere PAI's in verband met de biodiversiteit ter sprake gebracht zijn. Meer informatie is te vinden in het jaarlijkse engagementverslag van Candriam op de website van Candriam [\[https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

UITSLUITINGEN

PAI 10

In overeenstemming met PAI 10 gaat de normatieve analyse van Candriam na of een bedrijf de 10 beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties in acht neemt voor elk van de belangrijkste categorieën: mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en corruptiebestrijding. De normatieve analyse van Candriam omvat verschillende internationale referentiebronnen, waaronder de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens van de Verenigde Naties, de basisverdragen van de IAO en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, om te waarborgen dat alle aspecten op het gebied van mensenrechten, arbeidsnormen, corruptie en discriminatie bestreken worden.

Het Niveau 2A-uitsluitingsbeleid van Candriam sluit bedrijven met ernstige tot zeer ernstige schendingen van de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties uit. In deze uitsluitingslijst ligt de nadruk op een strikte interpretatie van schendingen van het Global Compact van de Verenigde Naties, zoals beoordeeld door de ESG-analisten van Candriam.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen omwille van ernstige en herhaalde tekortkomingen op het gebied van internationale sociale, menselijke of milieunormen en de strijd tegen corruptie, zoals omschreven in het Global Compact van de Verenigde Naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen.

PAI 14

Candriam verbindt zich er uitdrukkelijk toe ondernemingen die rechtstreeks betrokken zijn bij het ontwikkelen, vervaardigen, testen, onderhouden of verkopen van controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunities, wapens en bepantsering met verarmd uranium, chemische wapens, biologische wapens en wapens met witte fosfor) uit al zijn beleggingen te weren. Candriam is van mening dat deze schadelijke activiteiten een systeem- en reputatierisico vormen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen vanwege hun betrokkenheid bij deze activiteiten.

MONITORING: berekening en beoordeling van de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten.

Sommige van deze indicatoren kunnen concrete doelstellingen hebben en gebruikt worden om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product te meten. Hieronder ziet u de resultaten van de indicatoren van dit financiële product.

BOE-indicatoren	Waarde	Dekkingsgraad (% met rating / totale activa)	In aanmerking komende activa (% in aanmerking komende activa / totale activa)
10 - Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	0.00%	96.69%	96.69%
14 - Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	0.00%	96.69%	96.69%



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Grootste beleggingen	Sector	% van de activa	Land
Bnp Par 4.625% Perp	Banken, financiële instellingen	3.96%	Frankrijk
Bpce 1.5% 13-01-42	Banken, financiële instellingen	3.18%	Frankrijk
Candriam Monetaire Sicav Z Eur Acc	Beleggingsfondsen	2.91%	Frankrijk
Kbc Groupe 4.25% Perp	Banken, financiële instellingen	2.79%	België
Belfius Sanv 3.625% Perp	Banken, financiële instellingen	2.68%	België
Danske Bk 4.375% Perp	Banken, financiële instellingen	2.53%	Denemarken
Nn Group Nv 6.0% 03-11-43 Emtn	Verzekeringen	2.44%	Nederland
Bbva 6.125% Perp	Banken, financiële instellingen	2.36%	Spanje
Axa 3.25% 28-05-49 Emtn	Verzekeringen	2.29%	Frankrijk
Sg 9.375% Perp	Banken, financiële instellingen	2.16%	Frankrijk
Caixabank 5.25% Perp	Banken, financiële instellingen	2.07%	Spanje
Cooperatieve Rabobank Ua 3.25% Perp	Banken, financiële instellingen	2.07%	Nederland
Groupe Des Assurances Credit Mutuel 5.0% 30-10-44	Banken, financiële instellingen	1.96%	Frankrijk
Natwest Group 5.763% 28-02-34	Banken, financiële instellingen	1.93%	Verenigd Koninkrijk
Sg 4.75% Perp	Banken, financiële instellingen	1.92%	Frankrijk

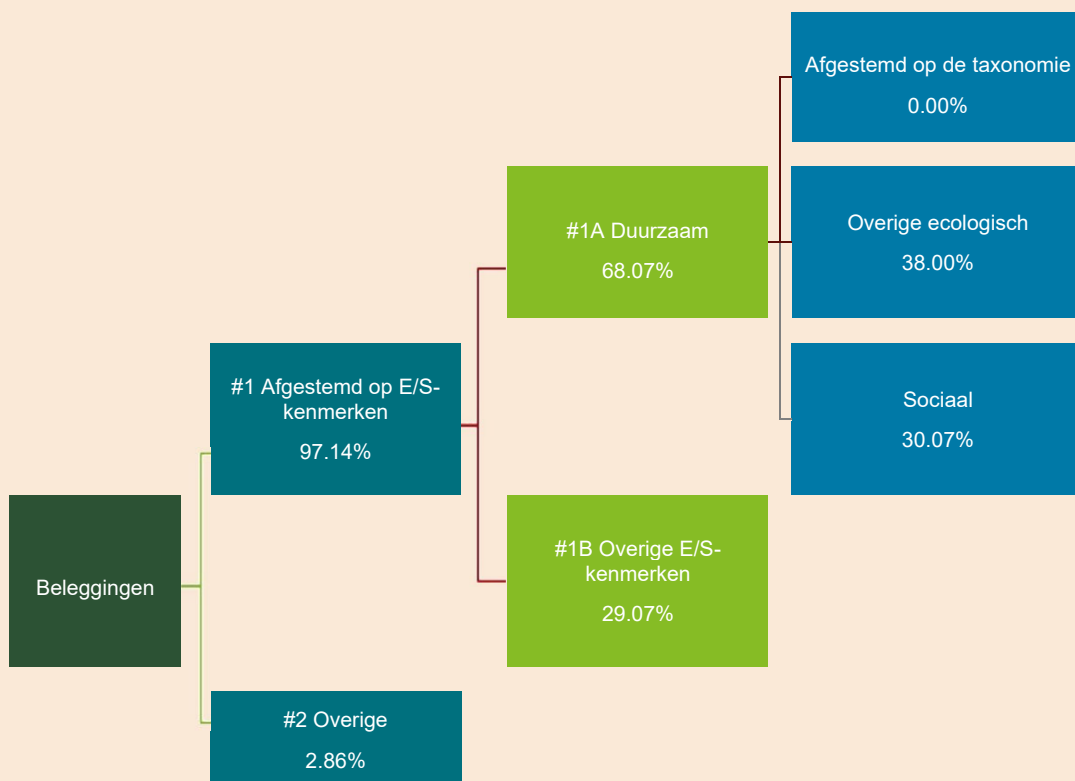
Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

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

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Grootste sector	% van de activa
Banken, financiële instellingen	81.23%
Verzekeringen	13.79%
Beleggingsfondsen	2.91%

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte “beleggingsportefeuille” in het jaarverslag.

Om te voldoen aan de EU-taxonomie, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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



In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

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

☐ Ja

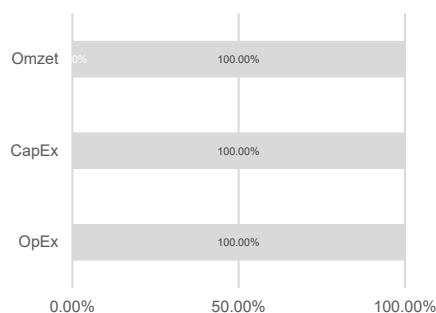
☐ In fossiel gas

☐ In kernenergie

☒ Nee

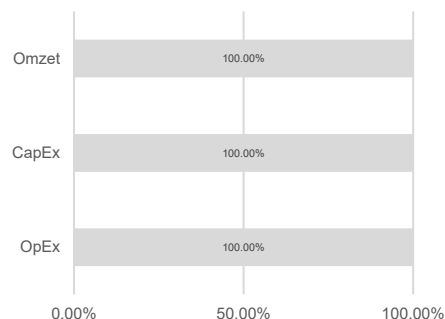
De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële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

1. Afstemming op taxonomie van beleggingen met inbegrip van overheidsobligaties*



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

2. Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief overheidsobligaties*



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

Deze grafiek toont het 100.00% van de totale beleggingen.

* Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden

¹ Aan fossiel gas en/of kernenergie gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU-taxonomie voldoen wanneer zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

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

● **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Jaar	% afgestemd op EU-taxonomie
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Wat is het aandeel van de beleggingen per doelstelling van de EU-taxonomie waaraan die beleggingen hebben bijgedragen?**

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

 Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

 Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

 Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen onder 'Overige' zijn goed voor 2,86% van het totale nettovermogen van het deelfonds.

Deze beleggingen omvatten een of meer van de volgende activa:

- Cash: opvraagbare deposito's, omgekeerde terugkoopovereenkomsten die noodzakelijk zijn om de liquiditeit van het deelfonds te beheren naar aanleiding van inschrijvingen/terugkopen en/of die voortvloeien uit een beslissing van het deelfonds om zich bloot te stellen aan de markt;
- Andere beleggingen (inclusief derivaten op één onderliggende emittent) die op zijn minst de principes van goed bestuur respecteren;
- Derivaten op meerdere onderliggende emittenten, gebruikt op de voorwaarden beschreven in de technische fiche van het deelfonds.



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

Het financiële product streeft naar een hogere ESG-score, berekend op basis van de intern ontwikkelde ESG-methodologie van Candriam, dan zijn benchmark.

Over de verslagperiode had het financiële product een ESG-score van 53,37, hetzij 1,25% hoger dan die van de benchmark.

Het financiële product heeft zijn doelstelling bereikt door doelbewust de voorkeur te geven aan emittenten met een sterker ESG-profiel.



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

Referentiebenchmark zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

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

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ **JA**

- ☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____%
- ☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

- ☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%

☒ ☐ **NEE**

- ☒ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van 67.72%
- ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☒ met een sociale doelstelling
- ☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**

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

De ecologische en sociale kenmerken die het deelfonds promoot werden verwezenlijkt door:

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die ernstige en significante structurele risico's inhouden en die de zwaarste inbreuken plegen op normatieve principes, gelet op hun praktijken op sociaal en milieugebied, en op de naleving van normen zoals het Global Compact van de Verenigde naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen;
- blootstelling te vermijden aan bedrijven die in aanzienlijke mate blootgesteld zijn aan controversiële activiteiten zoals de ontginning, het transport en de distributie van thermische steenkool, de productie of verkoop van tabak en de productie of verkoop van controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapens of wapens die witte fosfor of verarmd uranium bevatten);
- de energietransitie te ondersteunen met een energiemix die hernieuwbare energiebronnen bevordert en emittenten vermijdt die in aanzienlijke mate zijn blootgesteld aan sterk vervuilende energiebronnen zoals steenkool, teerzand en schaliegas/olie;
- een koolstofvoetafdruk te behalen die onder een bepaalde absolute drempel ligt;
- de ESG-onderzoeksmethodiek van Candriam te betrekken in het beleggingsproces en een deel van de activa te investeren in duurzame beleggingen.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?



Voor het selecteren van duurzame beleggingen heeft de portefeuillebeheerder rekening gehouden met de ESG-beoordeling van emittenten die de ESG-analisten van Candriam uitvoeren.

Voor bedrijven is deze beoordeling gebaseerd op de omgang van het bedrijf met zijn stakeholders en de analyse van de bedrijfsactiviteiten en het effect dat zij hebben - positief of negatief - op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen. Daarnaast bevat de ESG-analyse van Candriam screenings op de naleving van internationale normen en de betrokkenheid bij controversiële activiteiten.

Het ESG-onderzoeks- en analyseproces van Candriam voor duurzame beleggingen evalueert ook of beleggingen voldoen aan het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' aan een duurzame beleggingsdoelstelling en of ze praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

Door de integratie van Candriams ESG-onderzoeksmethode heeft het fonds het minimaal aandeel duurzame beleggingen behaald dat is vastgelegd in het prospectus (minimum 20%). Het aandeel duurzame beleggingen in het fonds was bijgevolg groter dan deze minimumdrempel, zoals toegelicht in het gedeelte 'Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?'

Naam duurzaamheids-KPI	Portefeuille	Benchmark	Nieuwe indicator
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1 & 2 - Lager dan absolute drempel (momenteel 140)	115.56		

● ...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Naam duurzaamheids-KPI	Jaar	Portefeuille	Benchmark
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1 & 2 - Lager dan absolute drempel (momenteel 140)	2023	100.71	
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1 & 2 - Lager dan absolute drempel (momenteel 140)	2022	89.44	-99,999.00

De activa-allocatie van het financiële product is doorheen de jaren geëvolueerd.

Beleggingscategorie	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen
	2024	2023	2022
#1 Afgestemd op E/S-kenmerken	95.64%	96.22%	90.37%
#2 Overige	3.89%	3.78%	6.53%
#1A Duurzaam	67.72%	74.47%	65.44%
#1B Overige E/S-kenmerken	27.92%	21.75%	24.93%
Op taxonomie afgestemd	0.00%	0.00%	0.00%
Overige ecologisch	32.54%	29.26%	24.16%
Sociaal	35.18%	45.21%	41.28%

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

De duurzame beleggingen waarin het deelfonds een deel van de portefeuille wilde beleggen, trachtten bij te dragen aan de vermindering van de broeikasgasuitstoot door middel van uitsluitingen en het gebruik van klimaatindicatoren in de analyse van bedrijven, en streefden ernaar een positief effect op lange termijn te hebben op sociaal en milieugebied.

Het aandeel duurzame beleggingen was groter dan het minimum dat in het prospectus is vastgelegd (minimaal 20%). Hierdoor heeft het deelfonds de oorspronkelijke doelstellingen overtroffen.

Het deelfonds kan echter geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxononomie.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?**

Candriam heeft erop toegezien dat deze beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen door een beroep te doen op zijn ESG-onderzoek en -analyse van bedrijfsemissanten.

Op basis van zijn exclusieve ESG-ratings en -scores legt de ESG-methode van Candriam eisen en minimumdrempels vast om de uitgevende instellingen te identificeren die in aanmerking komen als 'duurzame belegging', en die meer bepaald geen ernstige afbreuk doen aan een ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstelling.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' werd voor bedrijven concreet beoordeeld door:

- de 'belangrijkste ongunstige effecten' in aanmerking te nemen;
- de afstemming op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en het Global Compact van de VN in aanmerking te nemen om minimumwaarborgen op sociaal en milieugebied te garanderen.

Meer informatie vindt u hieronder in het gedeelte over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

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

De ongunstige effecten in aanmerking nemen staat centraal in de duurzame beleggingsaanpak van Candriam. De belangrijkste ongunstige effecten werden doorheen het volledige ESG-onderzoeks- en analyseproces en op allerlei manieren in aanmerking genomen:

1. ESG-rating van bedrijven: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid vanuit twee afzonderlijke, maar gerelateerde invalshoeken:

- de activiteiten van de emittenten van het bedrijf en welk effect - positief of negatief - zij hebben op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen;

de omgang van het bedrijf van het bedrijf met de belangrijke belanghebbenden ('stakeholders').

2. Negatieve screening van bedrijven, met onder meer een normatieve uitsluiting en uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten.

3. Betrokkenheid creëren met bedrijven, door een dialoog aan te gaan en te stemmen, hetgeen bijdraagt aan het verhinderen of verminderen van ongunstige effecten. Het ESG-analysekader en de resultaten daarvan vormen een input voor het betrokkenheidsproces en vice versa.

De integratie van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is gebaseerd op het (waarschijnlijke) materieel belang van elke indicator voor elke specifieke sector/industrie waartoe het bedrijf behoort. Het materieel belang hangt af van verschillende factoren, zoals het soort informatie, kwaliteit en reikwijdte van gegevens, relevantie en geografische dekking.

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

In de EU-taxononomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxononomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.



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

Op het niveau van het financiële product werden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren op verschillende manieren in aanmerking genomen: stemming, dialoog, uitsluitingen en/of monitoring (zie de Verklaring over de Principal Adverse Impacts – PAI van Candriam: <https://www.candriam.com/nl/private/sfdr/>)

ENGAGEMENT

Het engagementsbeleid van Candriam is beschikbaar op de website van Candriam [\[https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIALOOG met bedrijfsemissanten

Dit financiële product belegt in emittenten die bedrijven zijn. Onderstaande statistieken hebben betrekking op de engagementsactiviteiten die Candriam bij deze emittenten heeft ondernomen.

Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) staat in Candriams contacten met bedrijven logischerwijs centraal. De prioriteiten voor de klimaatdialoog met bedrijven worden bepaald door rekening te houden met:

- emittenten met een zwak transitieprofiel (eigen transitierisicomodel) en/of die nog altijd heel koolstofintensief zijn (scope 1 en 2) of een hoge scope 3-uitstoot hebben;
- emittenten uit de financiële sector die nog altijd in grote mate blootgesteld zijn aan fossiele brandstoffen en die een cruciale rol spelen in de financiering van de transitie;
- de relatieve blootstelling van beheerde portefeuilles aan de bovenstaande emittenten.

Candriam heeft in november 2021 het Net Zero Asset Managers-initiatief onderschreven <https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories>. Met dit engagement wil Candriam bedrijven aanmoedigen om openbaar te maken hoe zij zich afstemmen op een scenario van 1,5 °C en die afstemming stimuleren. We verwachten met name dat emittenten uitleggen hoe hun strategie en investeringsplannen hun engagement ten aanzien van klimaatneutraliteit bevorderen. Wij combineren doorgaans individuele en gezamenlijke dialoog.

6 emittenten in het fonds behoren momenteel tot de prioritaire doelen van de engagementscampagne rond klimaatneutraliteit van Candriam.

Bovendien blijft Candriam actief CDP Climate [\[https://www.cdp.net/en\]](https://www.cdp.net/en) ondersteunen, een grote enquête over transparantie waarmee Candriam rekening houdt in zijn beleggingsprocessen: van de 41 emittenten in het financiële product die tot de doelgroep behoren, heeft 93% de recentste enquête correct ingevuld. De ingevulde enquêtes geven ons inzicht in actuele en nauwkeurigere cijfers over de uitstoot in scopes 1, 2 en 3.

Candriam neemt ook actief deel aan verschillende samenwerkingsinitiatieven, zoals Climate Action 100+ of de klimaatinitiatieven van de IIGCC en ShareAction op financieel gebied. Vier emittenten in het financiële product behoorden tot de doelgroep van dergelijke initiatieven. Deze initiatieven dragen niet alleen bij aan een hogere transparantie op het vlak van broeikasgasemissies en de strategie in dat verband, maar vormen ook een fundamentele hefboom om strategische veranderingen teweeg te brengen. De resultaten van deze engagementsactiviteiten worden toegelicht in het jaarlijkse engagements- en stemverslag van Candriam, dat beschikbaar is op de website van Candriam (Publicaties | Candriam) [\[https://www.candriam.com/nl/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/nl/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Rekening houdend met de geopolitieke context en de groeiende ongelijkheid, werden 13 emittenten in het financiële product aangesproken met betrekking tot de bescherming van de fundamentele mensenrechten van directe of indirecte arbeidskrachten (due diligence in de toeleveringsketen) (PAI 10, PAI 11).

Ook inclusie was een belangrijk thema: 9 emittenten in de portefeuille werden specifiek aangesproken over onderwerpen die verband hielden met PAI 12 (Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen) of PAI 13 (Genderdiversiteit raad van bestuur).

Voormelde PAI's vormden de hoofdmoot van de engagementsactiviteiten voor dit financiële product in 2024, maar in Candriams dialoog met emittenten kunnen ook andere PAI's in verband met de biodiversiteit ter sprake gebracht zijn. Meer informatie is te vinden in het jaarlijkse engagementverslag van Candriam op de website van Candriam [\[https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

UITSLUITINGEN

PAI 10

In overeenstemming met PAI 10 gaat de normatieve analyse van Candriam na of een bedrijf de 10 beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties in acht neemt voor elk van de belangrijkste categorieën: mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en corruptiebestrijding. De normatieve analyse van Candriam omvat verschillende internationale referentiebronnen, waaronder de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens van de Verenigde Naties, de basisverdragen van de IAO en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, om te waarborgen dat alle aspecten op het gebied van mensenrechten, arbeidsnormen, corruptie en discriminatie bestreken worden.

Het Niveau 2A-uitsluitingsbeleid van Candriam sluit bedrijven met ernstige tot zeer ernstige schendingen van de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties uit. In deze uitsluitingslijst ligt de nadruk op een strikte interpretatie van schendingen van het Global Compact van de Verenigde Naties, zoals beoordeeld door de ESG-analisten van Candriam.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen omwille van ernstige en herhaalde tekortkomingen op het gebied van internationale sociale, menselijke of milieunormen en de strijd tegen corruptie, zoals omschreven in het Global Compact van de Verenigde Naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen.

PAI 14

Candriam verbindt zich er uitdrukkelijk toe ondernemingen die rechtstreeks betrokken zijn bij het ontwikkelen, vervaardigen, testen, onderhouden of verkopen van controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, wapens en bepantsering met verarmd uranium, chemische wapens, biologische wapens en wapens met witte fosfor) uit al zijn beleggingen te weren. Candriam is van mening dat deze schadelijke activiteiten een systeem- en reputatierisico vormen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen vanwege hun betrokkenheid bij deze activiteiten.

MONITORING: berekening en beoordeling van de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten.

Sommige van deze indicatoren kunnen concrete doelstellingen hebben en gebruikt worden om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product te meten. Hieronder ziet u de resultaten van de indicatoren van dit financiële product.

BOE-indicatoren	Waarde	Dekkingsgraad (% met rating / totale activa)	In aanmerking komende activa (% in aanmerking komende activa / totale activa)
2 - Koolstofvoetafdruk	115.56	94.08%	94.54%
10 - Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	0.00%	97.76%	98.22%
14 - Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	0.00%	97.76%	98.22%



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Grootste beleggingen	Sector	% van de activa	Land
Alibaba Group Holding Cv 24-31 01/06s	Internet en internetdiensten	3.52%	China
Wendel Cv 2.625 23-26 27/03a	Banken, financiële instellingen	3.45%	Frankrijk
Stmicroelectronic Cv 0.0001 17-27 04/08s	Elektronica en halfgeleiders	3.33%	Singapore
American Water Capital 3.625% 15-06-26	Nutsbedrijven	3.21%	Verenigde Staten
Cellnex Telecom Sa Cv 0.75 20-31 20/11aa	Communicatie	3.21%	Spanje
Iberdrola Finanzas S 0.8 22-27 07/12s	Banken, financiële instellingen	3.10%	Spanje
Accor Sa Cv 0.7 20-27 07/12a	Hotels en restaurants	3.02%	Frankrijk
Criteria Caixaholding Sau Zcp 22-06-25	Banken, financiële instellingen	3.02%	Spanje
Southwest Airlines 1.25% 01-05-25	Transport	2.81%	Verenigde Staten
Xiaomi Best Time Intl Zcp 17-12-27	Internet en internetdiensten	2.58%	Hongkong
Edenred Sa Cv 0.00 19-24 06/09u	Banken, financiële instellingen	2.51%	Frankrijk
Jdcom 0.25% 01-06-29 Cv	Kleinhandel en warenhuizen	2.50%	China
Barclays Bk Zcp 24-01-25 Cv	Banken, financiële instellingen	2.41%	Verenigd Koninkrijk
Pirelli C Zcp 22-12-25 Cv	Chemie	2.41%	Italië
Veolia Environnement Cv 0.00 19-25 01/01u	Nutsbedrijven	2.36%	Frankrijk

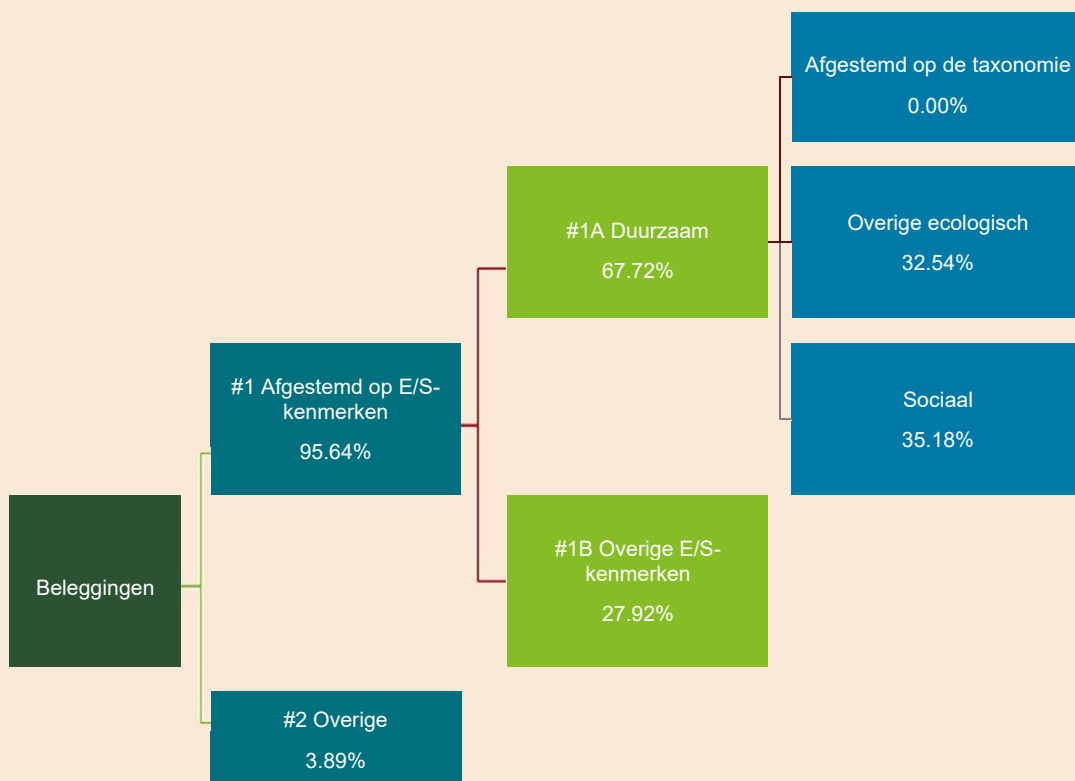
Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

● Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

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

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Grootste sector	% van de activa
Banken, financiële instellingen	30.32%
Internet en internetdiensten	14.36%
Vastgoed	9.23%
Nutsbedrijven	5.68%
Transport	5.02%
Kleinhandel en warenhuizen	4.04%
Elektronica en halfgeleiders	3.80%
Communicatie	3.21%
Niet-classificeerbare instellingen	3.09%
Hotels en restaurants	3.02%
Chemie	2.81%
Lucht- en ruimtevaart	2.00%
Tabak en alcohol	1.92%
Kantooruitrusting en informaticamateriaal	1.73%
Biotechnologie	1.70%

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Om te voldoen aan de EU-taxonomie, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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



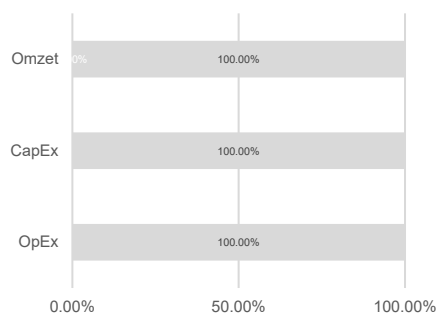
In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

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

- ☐ Ja
- ☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
- ☒ Nee

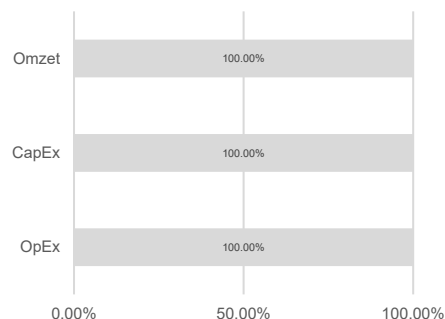
De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële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

1. Afstemming op taxonomie van beleggingen met inbegrip van overheidsobligaties*



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

2. Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief overheidsobligaties*



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

Deze grafiek toont het 100.00% van de totale beleggingen.

* Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden

¹ Aan fossiel gas en/of kernenergie gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU-taxonomie voldoen wanneer zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

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

● **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Jaar	% afgestemd op EU-taxonomie
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Wat is het aandeel van de beleggingen per doelstelling van de EU-taxonomie waaraan die beleggingen hebben bijgedragen?**

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

 Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

 Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

 Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen onder 'Overige' zijn goed voor 3,89% van het totale nettovermogen van het deelfonds.

Deze beleggingen omvatten een of meer van de volgende activa:

- Cash: opvraagbare deposito's, omgekeerde terugkoopovereenkomsten die noodzakelijk zijn om de liquiditeit van het deelfonds te beheren naar aanleiding van inschrijvingen/terugkopen en/of die voortvloeien uit een beslissing van het deelfonds om zich bloot te stellen aan de markt;
- Andere beleggingen (inclusief derivaten op één onderliggende emittent) die op zijn minst de principes van goed bestuur respecteren;
- Derivaten op meerdere onderliggende emittenten, gebruikt op de voorwaarden beschreven in de technische fiche van het deelfonds.



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

Het financiële product streeft een koolstofvoetafdruk na die lager is dan 140 ton CO₂-eq. per belegd miljoen euro.

Over de verslagperiode heeft het financiële product 115,56 ton CO₂-eq. per belegd miljoen euro uitgestoten.

Het financiële product heeft zijn doelstelling bereikt door de voorkeur te geven aan emittenten met een kleinere koolstofvoetafdruk.



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

Referentiebenchmark zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

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

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten is vastgesteld**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ **JA**

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____%

☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%

☒ **NEE**

☒ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van 39.34%

☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☒ met een sociale doelstelling

☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen



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

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

De ecologische en sociale kenmerken die het deelfonds promoot werden verwezenlijkt door:

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die ernstige en significante structurele risico's inhouden en die de zwaarste inbreuken plegen op normatieve principes, gelet op hun praktijken op sociaal en milieugebied, en op de naleving van normen zoals het Global Compact van de Verenigde naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen;
- blootstelling te vermijden aan bedrijven die in aanzienlijke mate blootgesteld zijn aan controversiële activiteiten zoals de ontginning, het transport en de distributie van thermische steenkool, de productie of verkoop van tabak en de productie of verkoop van controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapens of wapens die witte fosfor of verarmd uranium bevatten);
- een koolstofvoetafdruk te behalen die onder een bepaalde absolute drempel ligt;
- de ESG-onderzoeksmethodiek van Candriam te betrekken in het beleggingsproces en een deel van de activa te investeren in duurzame beleggingen.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Voor het selecteren van duurzame beleggingen heeft de portefeuillebeheerder rekening gehouden met de ESG-beoordeling van emittenten die de ESG-analisten van Candriam uitvoeren.

Voor bedrijven is deze beoordeling gebaseerd op de omgang van het bedrijf met zijn stakeholders en de analyse van de bedrijfsactiviteiten en het effect dat zij hebben - positief of negatief - op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering

en de uitputting van grondstoffen. Daarnaast bevat de ESG-analyse van Candriam screenings op de naleving van internationale normen en de betrokkenheid bij controversiële activiteiten.

Het ESG-onderzoeks- en analyseproces van Candriam voor duurzame beleggingen evalueert ook of beleggingen voldoen aan het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' aan een duurzame beleggingsdoelstelling en of bedrijven praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

Door deze integratie van Candriams ESG-onderzoeksmethode heeft het fonds het minimumaandeel duurzame beleggingen behaald dat is vastgelegd in het prospectus (minimum 10%). Het aandeel duurzame beleggingen in het fonds was bijgevolg groter dan deze minimumdrempel, zoals toegelicht in het gedeelte 'Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?'

Naam duurzaamheids-KPI	Portefeuille	Benchmark	Nieuwe indicator
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1 & 2 - Lager dan absolute drempel (momenteel 225)	127.40		X

● ...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Het deelfonds werd ook beheerd in overeenstemming met zijn duurzaamheidsindicatoren.

De activa-allocatie van het financiële product is doorheen de jaren geëvolueerd.

Beleggingscategorie	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen
	2024	2023	2022
#1 Afgestemd op E/S-kenmerken	52.71%	0.00%	0.00%
#2 Overige	41.40%	0.00%	0.00%
#1A Duurzaam	39.34%	0.00%	0.00%
#1B Overige E/S-kenmerken	13.37%	0.00%	0.00%
Op taxonomie afgestemd	0.00%	0.00%	0.00%
Overige ecologisch	14.49%	0.00%	0.00%
Sociaal	24.85%	0.00%	0.00%

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

De duurzame beleggingen waarin het deelfonds een deel van de portefeuille wilde beleggen streven ernaar om een positief effect op lange termijn te hebben op sociaal en milieugebied.

Het aandeel duurzame beleggingen was groter dan het minimum dat in het prospectus is vastgelegd (minimaal 10%). Hierdoor heeft het deelfonds de oorspronkelijke doelstellingen overtroffen.

Het deelfonds kan echter geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

Candriam heeft erop toegezien dat deze beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen door een beroep te doen op zijn ESG-onderzoek en -analyse van bedrijfsemissanten.

Op basis van zijn exclusieve ESG-ratings en -scores legt de ESG-methode van Candriam eisen en minimumdrempels vast om de uitgaande instellingen te identificeren die in aanmerking komen als 'duurzame belegging', en die meer bepaald geen ernstige afbreuk doen aan een ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstelling.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' werd voor bedrijven concreet beoordeeld door:

- de 'belangrijkste ongunstige effecten' in aanmerking te nemen;
- de afstemming op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en het Global Compact van de VN in aanmerking te nemen om minimumwaarborgen op sociaal en milieugebied te garanderen.

Meer informatie vindt u hieronder in het gedeelte over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

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

De ongunstige effecten in aanmerking nemen staat centraal in de duurzame beleggingsaanpak van Candriam. De belangrijkste ongunstige effecten werden doorheen het volledige ESG-onderzoeks- en analyseproces en op allerlei manieren in aanmerking genomen:

1. ESG-rating van bedrijven: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid vanuit twee afzonderlijke, maar gerelateerde invalshoeken:

- de activiteiten van de emittenten van het bedrijf en welk effect - positief of negatief - zij hebben op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen;

de omgang van het bedrijf met de belangrijke belanghebbenden ('stakeholders').

2. Negatieve screening van bedrijven, met onder meer een normatieve uitsluiting en uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten.

3. Betrokkenheid creëren met bedrijven, door een dialoog aan te gaan en te stemmen, hetgeen bijdraagt aan het verhinderen of verminderen van ongunstige effecten. Het ESG-analysekader en de resultaten daarvan vormen een input voor het betrokkenheidsproces en vice versa.

De integratie van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is gebaseerd op het (waarschijnlijke) materieel belang van elke indicator voor elke specifieke sector/industrie waartoe het bedrijf behoort. Het materieel belang hangt af van verschillende factoren, zoals het soort informatie, kwaliteit en reikwijdte van gegevens, relevantie en geografische dekking.

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

De duurzame beleggingen van het deelfonds strookten met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake het bedrijfsleven en mensenrechten.

Ze werden onderworpen aan een normatieve analyse van controverses die naging of de internationale sociale, menselijke, ecologische en anticorruptienormen nageleefd werden die vastgelegd zijn in het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen. De Internationale Arbeidsorganisatie en de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens maken deel uit van de vele internationale normen die in onze normatieve analyse en ESG-model in aanmerking worden genomen.

Deze analyse beoogt bedrijven uit te sluiten die een van deze beginselen ernstig en herhaaldelijk geschonden hebben.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.



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

Op het niveau van het financiële product werden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren op verschillende manieren in aanmerking genomen: stemming, dialoog, uitsluitingen en/of monitoring (zie de Verklaring over de Principal Adverse Impacts – PAI van Candriam: <https://www.candriam.com/nl/private/sfdrl/>)

ENGAGEMENT

Het engagementsbeleid van Candriam is beschikbaar op de website van Candriam [\[https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIALOOG met bedrijfsemissanten

Dit financiële product belegt in emittenten die bedrijven zijn. Onderstaande statistieken hebben betrekking op de engagementsactiviteiten die Candriam bij deze emittenten heeft ondernomen.

Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) staat in Candriams contacten met bedrijven logischerwijs centraal. De prioriteiten voor de klimaatdialoog met bedrijven worden bepaald door rekening te houden met:

- emittenten met een zwak transitieprofiel (eigen transitierisicomodel) en/of die nog altijd heel koolstofintensief zijn (scope 1 en 2) of een hoge scope 3-uitstoot hebben;
- emittenten uit de financiële sector die nog altijd in grote mate blootgesteld zijn aan fossiele brandstoffen en die een cruciale rol spelen in de financiering van de transitie;
- de relatieve blootstelling van beheerde portefeuilles aan de bovenstaande emittenten.

Candriam heeft in november 2021 het Net Zero Asset Managers-initiatief onderschreven [\[https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories\]](https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories). Met dit engagement wil Candriam bedrijven aanmoedigen om openbaar te maken hoe zij zich afstemmen op een scenario van 1,5 °C en die afstemming stimuleren. We verwachten met name dat emittenten uitleggen hoe hun strategie en investeringsplannen hun engagement ten aanzien van klimaatneutraliteit bevorderen. Wij combineren doorgaans individuele en gezamenlijke dialoog.

2 emittenten in het fonds behoren momenteel tot de prioritaire doelen van de engagementscampagne rond klimaatneutraliteit van Candriam.

Bovendien blijft Candriam actief CDP Climate [\[https://www.cdp.net/en\]](https://www.cdp.net/en) ondersteunen, een grote enquête over transparantie waarmee Candriam rekening houdt in zijn beleggingsprocessen: van de 17 emittenten in het financiële product die tot de doelgroep behoren, heeft 100% de recentste enquête correct ingevuld. De ingevulde enquêtes geven ons inzicht in actuele en nauwkeurigere cijfers over de uitstoot in scopes 1, 2 en 3.

Candriam neemt ook actief deel aan verschillende samenwerkingsinitiatieven, zoals Climate Action 100+ of de klimaatinitiatieven van de IIGCC en ShareAction op financieel gebied. 1 emittenten in het financiële product behoorden tot de doelgroep van dergelijke initiatieven. Deze initiatieven dragen niet alleen bij aan een hogere transparantie op het vlak van broeikasgasemissies en de strategie in dat verband, maar vormen ook een fundamentele hefboom om strategische veranderingen teweeg te brengen. De resultaten van deze engagementsactiviteiten worden toegelicht in het jaarlijkse engagements- en stemverslag van Candriam, dat beschikbaar is op de website van Candriam (Publicaties | Candriam) [\[https://www.candriam.com/nl/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/nl/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Rekening houdend met de geopolitieke context en de groeiende ongelijkheid, werden 5 emittenten in het financiële product aangesproken met betrekking tot de bescherming van de fundamentele mensenrechten van directe of indirecte arbeidskrachten (due diligence in de toeleveringsketen) (PAI 10, PAI 11).

Ook inclusie was een belangrijk thema: 2 emittenten in de portefeuille werden specifiek aangesproken over onderwerpen die verband hielden met PAI 12 (Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen) of PAI 13 (Genderdiversiteit raad van bestuur).

Voormelde PAI's vormden de hoofdmoot van de engagementsactiviteiten voor dit financiële product in 2024, maar in Candriams dialoog met emittenten kunnen ook andere PAI's in verband met de biodiversiteit ter sprake gebracht zijn. Meer informatie is te vinden in het jaarlijkse engagementverslag van Candriam op de website van Candriam [\[https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

UITSLUITINGEN

PAI 10

In overeenstemming met PAI 10 gaat de normatieve analyse van Candriam na of een bedrijf de 10 beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties in acht neemt voor elk van de belangrijkste categorieën: mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en corruptiebestrijding. Candriams normatieve analyse omvat verschillende internationale referentiebronnen, waaronder de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens van de Verenigde Naties, de basisverdragen van de IAO en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, om te waarborgen dat alle aspecten op het gebied van mensenrechten, arbeidsnormen, corruptie en discriminatie bestreken worden.

Het Niveau 1-uitsluitingsbeleid voor bedrijven van Candriam sluit bedrijven met de ernstigste schendingen van de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties uit. In deze uitsluitingslijst ligt de nadruk op een strikte interpretatie van schendingen van het Global Compact van de Verenigde Naties, zoals beoordeeld door de ESG-analisten van Candriam.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen omwille van ernstige en herhaalde tekortkomingen op het gebied van

internationale sociale, menselijke of milieunormen en de strijd tegen corruptie, zoals omschreven in het Global Compact van de Verenigde Naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen.

PAI 14

Candriam verbindt zich er uitdrukkelijk toe ondernemingen die rechtstreeks betrokken zijn bij het ontwikkelen, vervaardigen, testen, onderhouden of verkopen van controversiële wapens (antipersonneelmijnen, clustermunitie, wapens en bepantsering met verarmd uranium, chemische wapens, biologische wapens en wapens met witte fosfor) uit al zijn beleggingen te weren. Candriam is van mening dat deze schadelijke activiteiten een systeem- en reputatierisico vormen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen vanwege hun betrokkenheid bij deze activiteiten.

MONITORING: berekening en beoordeling van de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten.

Sommige van deze indicatoren kunnen concrete doelstellingen hebben en gebruikt worden om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product te meten. Hieronder ziet u de resultaten van de indicatoren van dit financiële product.

BOE-indicatoren	Waarde	Dekkingsgraad (% met rating / totale activa)	In aanmerking komende activa (% in aanmerking komende activa / totale activa)
2 - Koolstofvoetafdruk	127.40	51.19%	59.67%
10 - Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	0.00%	56.70%	60.00%
14 - Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	0.00%	59.87%	59.87%



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Grootste beleggingen	Sector	% van de activa	Land
Candriam Monetaire Sicav Z Eur Acc	Beleggingsfondsen	9.73%	Frankrijk
Candriam Monetaire Sicav V Eur Acc	Beleggingsfondsen	4.78%	Frankrijk
Frankrijk Government Bond Oat 6.0% 25-10-25	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	4.45%	Frankrijk
Europeaan Finl Stability Facil 3.0% 10-07-30	Overig	4.41%	Luxemburg
Italië Buoni Poliennali Del Tesoro 3.6% 29-09-25	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	4.36%	Italië
Verisure Holding Ab 3.875 20-26 15/07s	Banken, financiële instellingen	3.96%	Zweden
Vodafone Group 6.25% 02-10-24	Communicatie	3.74%	Verenigd Koninkrijk
Silgan 3.25% 15-03-25	Verpakkingsindustrie	3.73%	Verenigde Staten
Frankrijk Government Bond Oat 0.0% 25-11-30	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	3.35%	Frankrijk

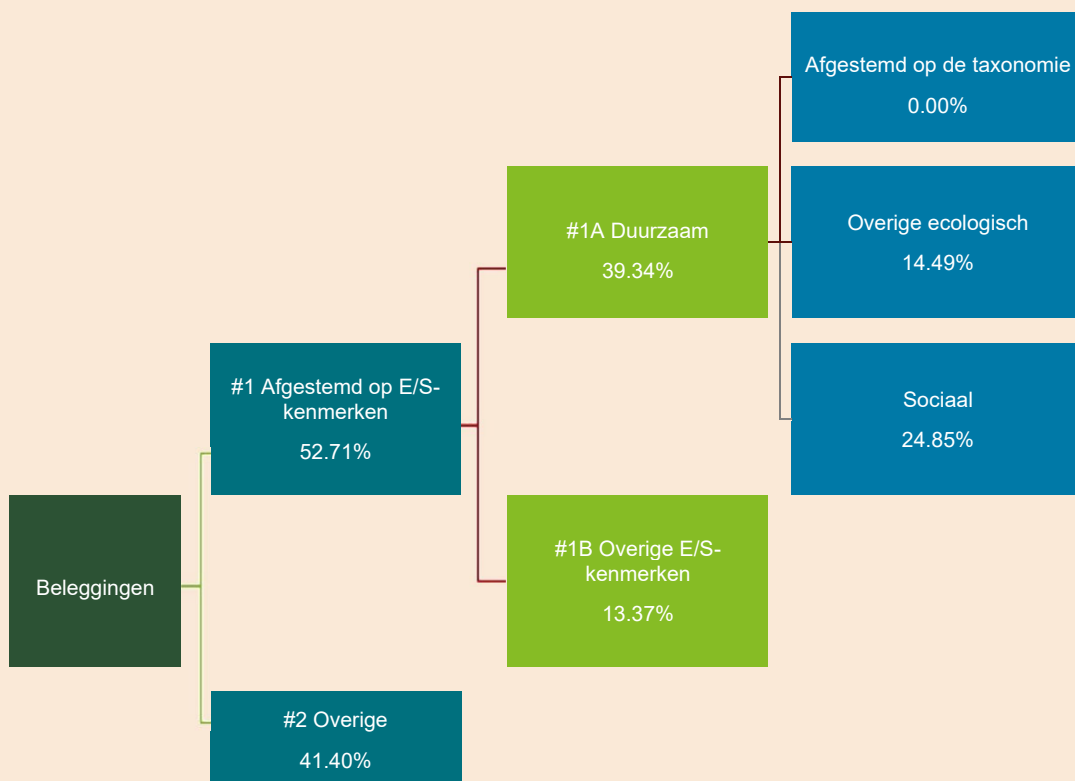
Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

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

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Grootste sector	% van de activa
Banken, financiële instellingen	30.70%
Obligaties van staten, provincies en gemeenten	13.65%
Communicatie	8.49%
Supranationale instellingen	7.62%
Verpakkingsindustrie	7.35%
Beleggingsfondsen	6.43%
Overig	4.41%
Diverse dienstverleningen	2.87%
Hotels en restaurants	2.69%
Inclusief voeding en ook detailhandel	2.61%
Internet en internetdiensten	2.27%
Biotechnologie	2.22%
Gezondheidszorg	2.06%
Tabak en alcohol	1.95%
Bouwmaterialen	1.94%

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Om te voldoen aan de EU-taxonomie, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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



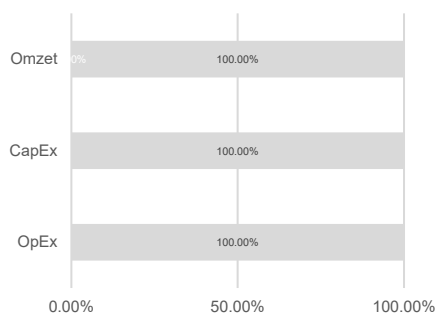
In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

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

- ☐ Ja
- ☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
- ☒ Nee

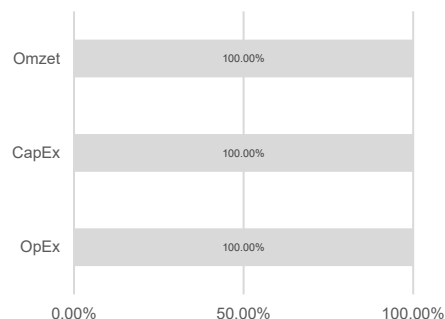
De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële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

1. Afstemming op taxonomie van beleggingen met inbegrip van overheidsobligaties*



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

2. Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief overheidsobligaties*



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

Deze grafiek toont het 100.00% van de totale beleggingen.

* Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden

¹ Aan fossiel gas en/of kernenergie gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU-taxonomie voldoen wanneer zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

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

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie, noch voor de transitieondersteunende en faciliterende activiteiten, aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

● Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Jaar	% afgestemd op EU-taxonomie
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● Wat is het aandeel van de beleggingen per doelstelling van de EU-taxonomie waaraan die beleggingen hebben bijgedragen?

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Dit percentage wordt bijgevolg als nul beschouwd.

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

● Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Het deelfonds heeft een aandeel van 14,49% in ecologisch duurzame beleggingen die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

Slechts twee van de zes doelstellingen zijn immers van kracht in 2024 en heel weinig bedrijven ter wereld verstrekken de nodige gegevens om hun afstemming op de EU-taxonomie grondig te kunnen evalueren.

● Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel beleggingen in het deelfonds met een sociale doelstelling bedroeg 24,85%

● Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen onder 'Overige' zijn goed voor 41,4% van het totale nettovermogen van het deelfonds.

Deze beleggingen omvatten een of meer van de volgende activa:

- Cash: opvraagbare deposito's, omgekeerde terugkoopovereenkomsten die noodzakelijk zijn om de liquiditeit van het deelfonds te beheren naar aanleiding van inschrijvingen/terugkopen en/of die voortvloeien uit een beslissing van het deelfonds om zich bloot te stellen aan de markt;
- Andere beleggingen (inclusief derivaten op één onderliggende emittent) die op zijn minst de principes van goed bestuur respecteren;
- Derivaten op meerdere onderliggende emittenten, gebruikt op de voorwaarden beschreven in de technische fiche van het deelfonds.



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

Het financiële product streeft een koolstofvoetafdruk na die lager is dan 225 ton CO₂-eq. per belegd miljoen euro.

Over de verslagperiode heeft het financiële product 127,4 ton CO₂-eq. per belegd miljoen euro uitgestoten.

Het financiële product heeft zijn doelstelling bereikt door de voorkeur te geven aan emittenten met een kleinere koolstofvoetafdruk. Het financiële product heeft meer bepaald belegd in één emittent in de nutssector waarvan de koolstofvoetafdruk verbeterd en verkocht één emittent in de olie- en gassector waarvan de koolstofvoetafdruk verslechtert.



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

Referentiebenchmark zijn indices waarmee wordt gemeten of het

Er werd geen referentiebenchmark gebruikt om de ecologische of sociale kenmerken die het deelfonds promoot te bereiken

financiële product
voldoet aan de
ecologische of sociale
kenmerken die dat
product promoot.

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

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?



☐ **JA**

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____%

☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%



☒ **NEE**

☒ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van 64.41%

☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☒ met een sociale doelstelling

☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen



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

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

De ecologische en sociale kenmerken die het deelfonds promoot werden verwezenlijkt door:

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die ernstige en significante structurele risico's inhouden en die de zwaarste inbreuken plegen op normatieve principes, gelet op hun praktijken op sociaal en milieugebied, en op de naleving van normen zoals het Global Compact van de Verenigde naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen;
- blootstelling te vermijden aan bedrijven die in aanzienlijke mate blootgesteld zijn aan controversiële activiteiten zoals de ontginning, het transport en de distributie van thermische steenkool, de productie of verkoop van tabak en de productie of verkoop van controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapens of wapens die witte fosfor of verarmd uranium bevatten);
- een koolstofvoetafdruk te behalen die onder een bepaalde absolute drempel ligt;
- de ESG-onderzoeksmethodiek van Candriam te betrekken in het beleggingsproces en een deel van de activa te investeren in duurzame beleggingen.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Voor het selecteren van duurzame beleggingen heeft de portefeuillebeheerder rekening gehouden met de ESG-beoordeling van emittenten die de ESG-analisten van Candriam uitvoeren.

Voor bedrijven is deze beoordeling gebaseerd op de omgang van het bedrijf met zijn stakeholders en de analyse van de bedrijfsactiviteiten en het effect dat zij hebben - positief of negatief - op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen. Daarnaast bevat de ESG-analyse van Candriam screenings op de naleving van internationale normen en de betrokkenheid bij controversiële activiteiten.

Het ESG-onderzoeks- en analyseproces van Candriam voor duurzame beleggingen evalueert ook of beleggingen voldoen aan het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' aan een duurzame beleggingsdoelstelling en of bedrijven praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

Door deze integratie van Candriams ESG-onderzoeksmethode heeft het fonds het minimumaandeel duurzame beleggingen behaald dat is vastgelegd in het prospectus (minimum 10%). Het aandeel duurzame beleggingen in het fonds was bijgevolg groter dan deze minimumdrempel, zoals toegelicht in het gedeelte 'Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?'

Naam duurzaamheids-KPI	Portefeuille	Benchmark	Nieuwe indicator
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1 & 2 - Lager dan absolute drempel (momenteel 225)	144.78		X

● ...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Het deelfonds werd ook beheerd in overeenstemming met zijn duurzaamheidsindicatoren.

De activa-allocatie van het financiële product is doorheen de jaren geëvolueerd.

Beleggingscategorie	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen
	2024	2023	2022
#1 Afgestemd op E/S-kenmerken	83.99%	0.00%	0.00%
#2 Overige	15.85%	0.00%	0.00%
#1A Duurzaam	64.41%	0.00%	0.00%
#1B Overige E/S-kenmerken	19.58%	0.00%	0.00%
Op taxonomie afgestemd	0.00%	0.00%	0.00%
Overige ecologisch	31.04%	0.00%	0.00%
Sociaal	33.36%	0.00%	0.00%

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

De duurzame beleggingen waarin het deelfonds een deel van de portefeuille wilde beleggen streven ernaar om een positief effect op lange termijn te hebben op sociaal en milieugebied.

Het aandeel duurzame beleggingen was groter dan het minimum dat in het prospectus is vastgelegd (minimaal 10%). Hierdoor heeft het deelfonds de oorspronkelijke doelstellingen overtroffen.

Het deelfonds kan echter geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

Candriam heeft erop toegezien dat deze beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen door een beroep te doen op zijn ESG-onderzoek en -analyse van bedrijfsemissanten.

Op basis van zijn exclusieve ESG-ratings en -scores legt de ESG-methode van Candriam eisen en minimumdrempels vast om de uitgevende instellingen te identificeren die in aanmerking komen als 'duurzame belegging', en die meer bepaald geen ernstige afbreuk doen aan een ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstelling.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' werd voor bedrijven concreet beoordeeld door:

- de 'belangrijkste ongunstige effecten' in aanmerking te nemen;
- de afstemming op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en het Global Compact van de VN in aanmerking te nemen om minimumwaarborgen op sociaal en milieugebied te garanderen.

Meer informatie vindt u hieronder in het gedeelte over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

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

De ongunstige effecten in aanmerking nemen staat centraal in de duurzame beleggingsaanpak van Candriam. De belangrijkste ongunstige effecten werden doorheen het volledige ESG-onderzoeks- en analyseproces en op allerlei manieren in aanmerking genomen:

1. ESG-rating van bedrijven: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid vanuit twee afzonderlijke, maar gerelateerde invalshoeken:

- de activiteiten van de emittenten van het bedrijf en welk effect - positief of negatief - zij hebben op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen;

de omgang van het bedrijf met de belangrijke belanghebbenden ('stakeholders').

2. Negatieve screening van bedrijven, met onder meer een normatieve uitsluiting en uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten.

3. Betrokkenheid creëren met bedrijven, door een dialoog aan te gaan en te stemmen, hetgeen bijdraagt aan het verhinderen of verminderen van ongunstige effecten. Het ESG-analysekader en de resultaten daarvan vormen een input voor het betrokkenheidsproces en vice versa.

De integratie van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is gebaseerd op het (waarschijnlijke) materieel belang van elke indicator voor elke specifieke sector/industrie waartoe het bedrijf behoort. Het materieel belang hangt af van verschillende factoren, zoals het soort informatie, kwaliteit en reikwijdte van gegevens, relevantie en geografische dekking.

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

De duurzame beleggingen van het deelfonds strookten met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake het bedrijfsleven en mensenrechten.

Ze werden onderworpen aan een normatieve analyse van controverses die naging of de internationale sociale, menselijke, ecologische en anticorruptienormen nageleefd werden die vastgelegd zijn in het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen. De Internationale Arbeidsorganisatie en de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens maken deel uit van de vele internationale normen die in onze normatieve analyse en ESG-model in aanmerking worden genomen.

Deze analyse beoogt bedrijven uit te sluiten die een van deze beginselen ernstig en herhaaldelijk geschonden hebben.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.



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

Op het niveau van het financiële product werden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren op verschillende manieren in aanmerking genomen: stemming, dialoog, uitsluitingen en/of monitoring (zie de Verklaring over de Principal Adverse Impacts – PAI van Candriam: <https://www.candriam.com/nl/private/sfdrl/>)

ENGAGEMENT

Het engagementsbeleid van Candriam is beschikbaar op de website van Candriam [<https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

DIALOOG met bedrijfsemissanten

Dit financiële product belegt in emittenten die bedrijven zijn. Onderstaande statistieken hebben betrekking op de engagementsactiviteiten die Candriam bij deze emittenten heeft ondernomen.

Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) staat in Candriams contacten met bedrijven logischerwijs centraal. De prioriteiten voor de klimaatdialoog met bedrijven worden bepaald door rekening te houden met:

- emittenten met een zwak transitieprofiel (eigen transitierisicomodell) en/of die nog altijd heel koolstofintensief zijn (scope 1 en 2) of een hoge scope 3-uitstoot hebben;
- emittenten uit de financiële sector die nog altijd in grote mate blootgesteld zijn aan fossiele brandstoffen en die een cruciale rol spelen in de financiering van de transitie;
- de relatieve blootstelling van beheerde portefeuilles aan de bovenstaande emittenten.

Candriam heeft in november 2021 het Net Zero Asset Managers-initiatief onderschreven [<https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories>]. Met dit engagement wil Candriam bedrijven aanmoedigen om openbaar te maken hoe zij zich afstemmen op een scenario van 1,5 °C en die afstemming stimuleren. We verwachten met name dat emittenten uitleggen hoe hun strategie en investeringsplannen hun engagement ten aanzien van klimaatneutraliteit bevorderen. Wij combineren doorgaans individuele en gezamenlijke dialoog.

6 emittenten in het fonds behoren momenteel tot de prioritaire doelen van de engagementscampagne rond klimaatneutraliteit van Candriam.

Bovendien blijft Candriam actief CDP Climate [<https://www.cdp.net/en>] ondersteunen, een grote enquête over transparantie waarmee Candriam rekening houdt in zijn beleggingsprocessen: van de 24 emittenten in het financiële product die tot de doelgroep behoren, heeft 92% de recentste enquête correct ingevuld. De ingevulde enquêtes geven ons inzicht in actuele en nauwkeurigere cijfers over de uitstoot in scopes 1, 2 en 3.

Candriam neemt ook actief deel aan verschillende samenwerkingsinitiatieven, zoals Climate Action 100+ of de klimaatinitiatieven van de IIGCC en ShareAction op financieel gebied. 2 emittenten in het financiële product behoorden tot de doelgroep van dergelijke initiatieven. Deze initiatieven dragen niet alleen bij aan een hogere transparantie op het vlak van broeikasgasemissies en de strategie in dat verband, maar vormen ook een fundamentele hefboom om strategische veranderingen teweeg te brengen. De resultaten van deze engagementsactiviteiten worden toegelicht in het jaarlijkse engagements- en stemverslag van Candriam, dat beschikbaar is op de website van Candriam (Publicaties | Candriam) [<https://www.candriam.com/nl/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Rekening houdend met de geopolitieke context en de groeiende ongelijkheid, werden 10 emittenten in het financiële product aangesproken met betrekking tot de bescherming van de fundamentele mensenrechten van directe of indirecte arbeidskrachten (due diligence in de toeleveringsketen) (PAI 10, PAI 11).

Ook inclusie was een belangrijk thema: 7 emittenten in de portefeuille werden specifiek aangesproken over onderwerpen die verband hielden met PAI 12 (Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen) of PAI 13 (Genderdiversiteit raad van bestuur).

Voormelde PAI's vormden de hoofdmoot van de engagementsactiviteiten voor dit financiële product in 2024, maar in Candriams dialoog met emittenten kunnen ook andere PAI's in verband met de biodiversiteit ter sprake gebracht zijn. Meer informatie is te vinden in het jaarlijkse engagementverslag van Candriam op de website van Candriam [<https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

UITSLUITINGEN

PAI 10

In overeenstemming met PAI 10 gaat de normatieve analyse van Candriam na of een bedrijf de 10 beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties in acht neemt voor elk van de belangrijkste categorieën: mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en corruptiebestrijding. Candriams normatieve analyse omvat verschillende internationale referentiebronnen, waaronder de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens van de Verenigde Naties, de basisverdragen van de IAO en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, om te waarborgen dat alle aspecten op het gebied van mensenrechten, arbeidsnormen, corruptie en discriminatie bestreken worden.

Het Niveau 1-uitsluitingsbeleid voor bedrijven van Candriam sluit bedrijven met de ernstigste schendingen van de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties uit. In deze uitsluitingslijst ligt de nadruk op een strikte interpretatie van schendingen van het Global Compact van de Verenigde Naties, zoals beoordeeld door de ESG-analisten van Candriam.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen omwille van ernstige en herhaalde tekortkomingen op het gebied van

internationale sociale, menselijke of milieunormen en de strijd tegen corruptie, zoals omschreven in het Global Compact van de Verenigde Naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen.

PAI 14

Candriam verbindt zich er uitdrukkelijk toe ondernemingen die rechtstreeks betrokken zijn bij het ontwikkelen, vervaardigen, testen, onderhouden of verkopen van controversiële wapens (antipersonneelmijnen, clustermunitie, wapens en bepantsering met verarmd uranium, chemische wapens, biologische wapens en wapens met witte fosfor) uit al zijn beleggingen te weren. Candriam is van mening dat deze schadelijke activiteiten een systeem- en reputatierisico vormen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen vanwege hun betrokkenheid bij deze activiteiten.

MONITORING: berekening en beoordeling van de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten.

Sommige van deze indicatoren kunnen concrete doelstellingen hebben en gebruikt worden om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product te meten. Hieronder ziet u de resultaten van de indicatoren van dit financiële product.

BOE-indicatoren	Waarde	Dekkingsgraad (% met rating / totale activa)	In aanmerking komende activa (% in aanmerking komende activa / totale activa)
2 - Koolstofvoetafdruk	144.78	72.45%	84.02%
10 - Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	0.00%	83.98%	84.11%
14 - Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	0.00%	84.10%	84.10%



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Grootste beleggingen	Sector	% van de activa	Land
Candriam Monetaire Sicav Z Eur Acc	Beleggingsfondsen	8.18%	Frankrijk
Candriam Monetaire Sicav V Eur Acc	Beleggingsfondsen	3.74%	Frankrijk
Darling Global Finance Bv 3.625% 15-05-26	Banken, financiële instellingen	3.26%	Nederland
Lorca Telecom Bondco 4 20-27 30/09s	Communicatie	3.24%	Spanje
Aramark Intl Finance Sarl 3.125% 01-04-25	Banken, financiële instellingen	3.23%	Luxemburg
James Hardie Intl Finance 3.625% 01-10-26	Banken, financiële instellingen	3.18%	Ierland
Standard Industries 2.25% 21-11-26	Textiel en kledij	3.18%	Verenigde Staten
Novelis Sheet Ingot 3.375% 15-04-29	Diverse kapitaalgoederen	3.08%	Duitsland
Frankrijk Government Bond Oat 0.0% 25-11-30	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	3.05%	Frankrijk
Frankrijk Treasury Bill Btf Zcp 26-02-25	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	3.03%	Frankrijk
Azelis Finance Nv 5.75% 15-03-28	Banken, financiële instellingen	2.97%	België
Belron Uk Finance 4.625% 15-10-29	Diverse dienstverleningen	2.96%	Verenigd Koninkrijk
Enel Spa Fl.r 19-80 24/05a	Nutsbedrijven	2.96%	Italië
Nomad Foods Bond 2.5% 24-06-28	Banken, financiële instellingen	2.66%	Verenigd Koninkrijk

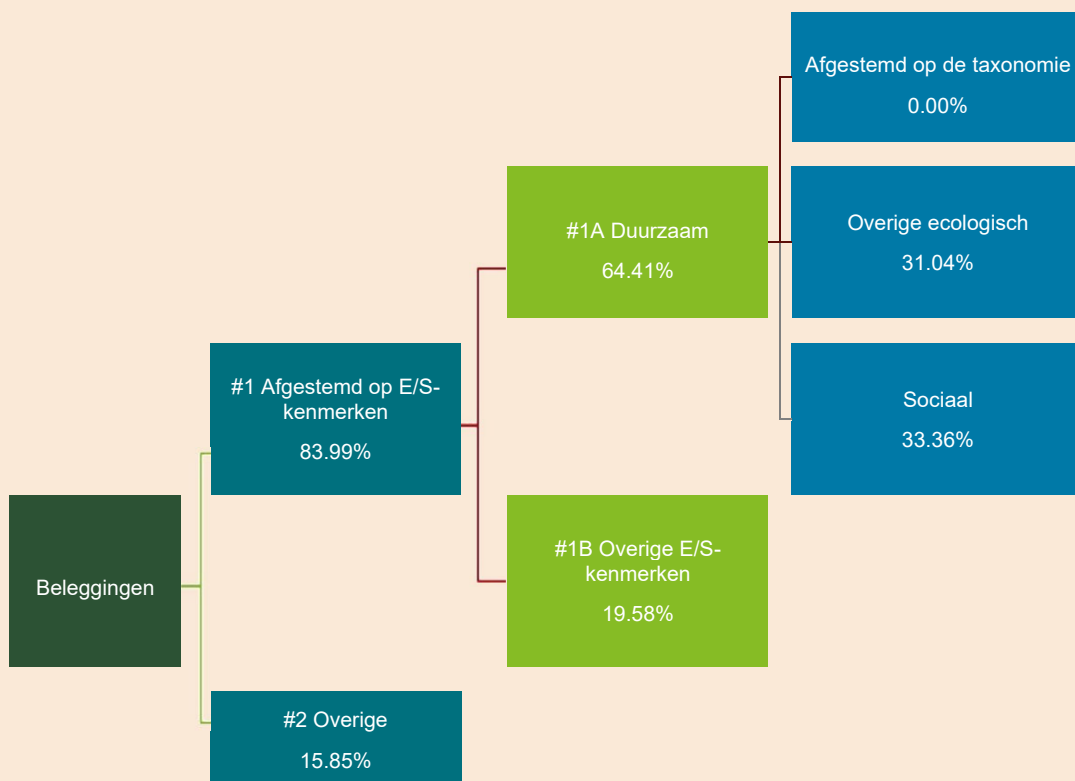
Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

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

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Grootste sector	% van de activa
Banken, financiële instellingen	30.19%
Obligaties van staten, provincies en gemeenten	9.13%
Beleggingsfondsen	7.94%
Verpakkingsindustrie	6.73%
Elektrische engineering	5.90%
Nutsbedrijven	4.65%
Communicatie	4.52%
Farmaceutica	3.61%
Lucht- en ruimtevaart	3.22%
Textiel en kledij	3.18%
Chemie	3.10%
Diverse kapitaalgoederen	3.08%
Transport	2.57%
Gezondheidszorg	2.56%
Elektronica en halfgeleiders	2.27%

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Om te voldoen aan de EU-taxonomie, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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



In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

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

☐ Ja

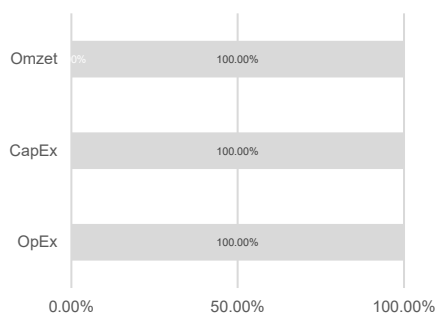
☐ In fossiel gas

☐ In kernenergie

☒ Nee

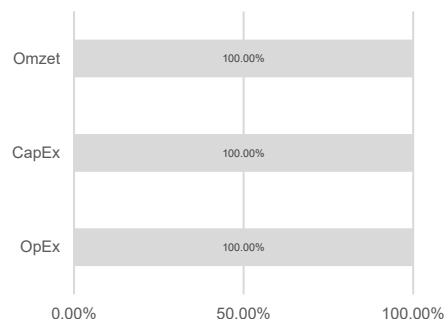
De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële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

1. Afstemming op taxonomie van beleggingen met inbegrip van overheidsobligaties*



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

2. Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief overheidsobligaties*



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

Deze grafiek toont het 100.00% van de totale beleggingen.

* Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden

¹ Aan fossiel gas en/of kernenergie gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU-taxonomie voldoen wanneer zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

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

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie, noch voor de transitieondersteunende en faciliterende activiteiten, aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

● Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Jaar	% afgestemd op EU-taxonomie
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● Wat is het aandeel van de beleggingen per doelstelling van de EU-taxonomie waaraan die beleggingen hebben bijgedragen?

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Dit percentage wordt bijgevolg als nul beschouwd.

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

● Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Het deelfonds heeft een aandeel van 31,04% in ecologisch duurzame beleggingen die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

Slechts twee van de zes doelstellingen zijn immers van kracht in 2024 en heel weinig bedrijven ter wereld verstrekken de nodige gegevens om hun afstemming op de EU-taxonomie grondig te kunnen evalueren.

● Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel beleggingen in het deelfonds met een sociale doelstelling bedroeg 33,36%

● Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen onder 'Overige' zijn goed voor 15,85% van het totale nettovermogen van het deelfonds.

Deze beleggingen omvatten een of meer van de volgende activa:

- Cash: opvraagbare deposito's, omgekeerde terugkoopovereenkomsten die noodzakelijk zijn om de liquiditeit van het deelfonds te beheren naar aanleiding van inschrijvingen/terugkopen en/of die voortvloeien uit een beslissing van het deelfonds om zich bloot te stellen aan de markt;
- Andere beleggingen (inclusief derivaten op één onderliggende emittent) die op zijn minst de principes van goed bestuur respecteren;
- Derivaten op meerdere onderliggende emittenten, gebruikt op de voorwaarden beschreven in de technische fiche van het deelfonds.



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

Het financiële product streeft een koolstofvoetafdruk na die lager is dan 225 ton CO₂-eq. per belegd miljoen euro.

Over de verslagperiode heeft het financiële product 144,78 ton CO₂-eq. per belegd miljoen euro uitgestoten.

Het financiële product heeft zijn doelstelling bereikt door de voorkeur te geven aan emittenten met een kleinere koolstofvoetafdruk. Het financiële product heeft meer bepaald één emittent in de olie- en gassector verkocht waarvan de koolstofvoetafdruk erop achteruitging.



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

Referentiebenchmark zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product

Er werd geen referentiebenchmark gebruikt om de ecologische of sociale kenmerken die het deelfonds promoot te bereiken

voldoet aan de
ecologische of sociale
kenmerken die dat
product promoot.

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

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten is vastgesteld**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

●● ☐ JA	●● ☒ NEE
☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____%	☒ Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van 84.92%
☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☒ met een sociale doelstelling
☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen	☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen



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

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

De ecologische en sociale kenmerken die het deelfonds promoot werden verwezenlijkt door:

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die ernstige en significante structurele risico's inhouden en die de zwaarste inbreuken plegen op normatieve principes, gelet op hun praktijken op sociaal en milieugebied, en op de naleving van normen zoals het Global Compact van de Verenigde naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen;
- blootstelling te vermijden aan bedrijven die in aanzienlijke mate blootgesteld zijn aan controversiële activiteiten zoals de ontginning, het transport en de distributie van thermische steenkool, de productie of verkoop van tabak en de productie of verkoop van controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapens of wapens die witte fosfor of verarmd uranium bevatten);
- de energietransitie te ondersteunen met een energiemix die hernieuwbare energiebronnen bevordert en emittenten vermijdt die in aanzienlijke mate zijn blootgesteld aan sterk vervuilende energiebronnen zoals steenkool, teerzand en schaliegas/olie;
- blootstelling te vermijden aan landen die als onderdrukkende regimes worden beschouwd;
- een lagere koolstofintensiteit te behalen dan die van de benchmark;
- de ESG-onderzoeksmethodiek van Candriam te betrekken in het beleggingsproces en een deel van de activa te investeren in duurzame beleggingen.

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Voor het selecteren van duurzame beleggingen heeft de portefeuillebeheerder rekening gehouden met de ESG-beoordeling van emittenten die de ESG-analisten van Candriam uitvoeren.

Voor bedrijven is deze beoordeling gebaseerd op de omgang van het bedrijf met zijn stakeholders en de analyse van de bedrijfsactiviteiten en het effect dat zij hebben - positief of negatief - op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen. Daarnaast bevat de ESG-analyse van Candriam screenings op de naleving van internationale normen en de betrokkenheid bij controversiële activiteiten.

Voor overheidsemissanten is deze beoordeling gebaseerd op de analyse van de manier waarop landen omspringen met hun natuurlijk, menselijk, maatschappelijk en economisch kapitaal. Daarnaast worden er ook uitsluitingsfilters toegepast om emittenten te weren die niet voldoen aan democratische en bestuursnormen.

Het ESG-onderzoeks- en analyseproces van Candriam evalueert ook of beleggingen voldoen aan het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' aan een duurzame beleggingsdoelstelling en of ze praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen voor bedrijven.

Door de integratie van Candriams ESG-onderzoeksmethode heeft het fonds het minimumaandeel duurzame beleggingen behaald dat is vastgelegd in het prospectus (minimaal 20%). Het aandeel duurzame beleggingen in het fonds was bijgevolg groter dan deze minimumdrempel, zoals toegelicht in het gedeelte 'Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?'

Naam duurzaamheids-KPI	Portefeuille	Benchmark	Nieuwe indicator
Freedom House Index (maatstaf voor de vrijheid en democratie van een land) - Land - Hoger dan benchmark	68.94	59.86	
Koolstofintensiteit - Land - Lager dan benchmark	239.38	278.33	

● ...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Het deelfonds werd ook beheerd in overeenstemming met zijn duurzaamheidsindicatoren.

Naam duurzaamheids-KPI	Jaar	Portefeuille	Benchmark
Freedom House Index (maatstaf voor de vrijheid en democratie van een land) - Land - Hoger dan benchmark	2023	68.83	59.15
Koolstofintensiteit - Land - Lager dan benchmark	2023	240.15	279.29
Freedom House Index (maatstaf voor de vrijheid en democratie van een land) - Land - Hoger dan benchmark	2022	66.08	58.67

De activa-allocatie van het financiële product is doorheen de jaren geëvolueerd.

Beleggingscategorie	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen
	2024	2023	2022
#1 Afgestemd op E/S-kenmerken	89.70%	92.85%	93.65%
#2 Overige	9.88%	7.15%	6.11%
#1A Duurzaam	84.92%	88.86%	87.74%
#1B Overige E/S-kenmerken	4.78%	3.99%	5.90%
Op taxonomie afgestemd	0.00%	0.00%	0.00%
Overige ecologisch	42.51%	46.04%	50.76%
Sociaal	42.41%	42.82%	36.98%

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

De duurzame beleggingen waarin het deelfonds een deel van de portefeuille wilde beleggen streven ernaar om een positief effect op lange termijn te hebben op sociaal en milieugebied.

Het aandeel duurzame beleggingen was groter dan het minimum dat in het prospectus is vastgelegd (minimaal 20%). Hierdoor heeft het deelfonds de oorspronkelijke doelstellingen overtroffen.

Het deelfonds kan echter geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

Candriam heeft erop toegezien dat deze beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen door een beroep te doen op zijn ESG-onderzoek en -analyse van overheids- en bedrijfsemissanten.

Op basis van zijn exclusieve ESG-ratings en -scores legt de ESG-methode van Candriam eisen en minimumdrempels vast om de uitgevende instellingen te identificeren die in aanmerking komen als 'duurzame belegging', en die meer bepaald geen ernstige afbreuk doen aan een ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstelling.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' werd voor bedrijven concreet beoordeeld door:

- de 'belangrijkste ongunstige effecten' in aanmerking te nemen;
- de afstemming op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en het Global Compact van de VN in aanmerking te nemen om minimumwaarborgen op sociaal en milieugebied te garanderen.

Meer informatie vindt u hieronder in het gedeelte over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

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

Het in aanmerking nemen van de belangrijkste ongunstige effecten (principal adverse impacts of PAI) is een essentieel onderdeel van de visie van Candriam op duurzaam beleggen. De belangrijkste ongunstige effecten worden doorheen het hele ESG-onderzoeks- en analyseproces en op

allerlei manieren in aanmerking genomen.

Voor de analyse van bedrijven omvat dit onder meer:

1. ESG-ratings van bedrijven: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid vanuit twee afzonderlijke, maar gerelateerde invalshoeken:

- de commerciële activiteiten van de emittenten van het bedrijf en hun positieve of negatieve invloed op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen;
- de omgang van het bedrijf met de voornaamste stakeholders.

2. Negatieve screening van bedrijven, met onder meer een normatieve uitsluiting en uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten.

3. Betrokkenheid creëren met de bedrijven door een dialoog aan te gaan, om hen te helpen deze ongunstige effecten te vermijden of te verminderen. Het ESG-analysekader en de resultaten daarvan vormen een input voor het engagementbeleid van Candriam en vice versa.

Voor de analyse van overheidsemissanten omvat dit onder meer:

1. ESG-ratings van landen: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid aan de hand van de vier vormen van kapitaal:

- natuurlijk kapitaal, waarbij nagegaan wordt hoe goed een land zijn natuurlijke grondstoffen beschermt en op een duurzame wijze aanwendt,
- menselijk kapitaal, dat de economische en creatieve productiviteit meet door het opleidingsniveau en de expertise, innovatie, gezondheid, waaronder duurzaamheidsvraagstukken, te evalueren,
- maatschappelijk kapitaal, waarbij de maatschappij en de staatsinstellingen van elk land worden beoordeeld, onder meer op transparantie en democratie, de efficiëntie van de overheid, corruptie, ongelijkheid en de veiligheid van de bevolking,
- economisch kapitaal, met een beoordeling van de economische kerncijfers van een land om voor elk land na te gaan in hoeverre het in staat is om zijn duurzaam beleid op lange termijn te financieren en te ondersteunen.

2. Negatieve screening van landen, met onder meer de volgende elementen:

- Candriams lijst met extreem onderdrukkende regimes - landen die de mensenrechten zwaar schenden.

De integratie van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is gebaseerd op het (waarschijnlijke) materieel belang van elke indicator voor elke specifieke sector/industrie waartoe het bedrijf behoort en voor elk land om ervoor te zorgen dat de score van een land de problemen, uitdagingen en/of kansen op korte, middellange en lange termijn die van belang zijn voor de toekomstige ontwikkeling van dat land correct weerspiegelt. Dit materieel belang hangt af van een aantal factoren zoals het soort informatie, de kwaliteit en reikwijdte van gegevens, toepasselijkheid, relevantie en geografische dekking.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

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

De duurzame beleggingen van het deelfonds strookten met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake het bedrijfsleven en mensenrechten.

Ze werden onderworpen aan een normatieve analyse van controverses die naging of de internationale sociale, menselijke, ecologische en anticorruptienormen nageleefd werden die vastgelegd zijn in het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen. De Internationale Arbeidsorganisatie en de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens maken deel uit van de vele internationale normen die in onze normatieve analyse en ESG-model in aanmerking worden genomen.

Deze analyse beoogt bedrijven uit te sluiten die een van deze beginselen ernstig en herhaaldelijk geschonden hebben.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.



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

Op het niveau van het financiële product werden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren op verschillende manieren in aanmerking genomen: stemming, dialoog, uitsluitingen en/of monitoring (zie de Verklaring over de Principal Adverse Impacts – PAI van Candriam: <https://www.candriam.com/nl/private/sfdr/>)

ENGAGEMENT

Het engagementbeleid van Candriam is beschikbaar op de website van Candriam [<https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

DIALOOG met emittenten die geen bedrijven zijn

Dit financiële product belegt in emittenten die geen bedrijven zijn, waarmee Candriam in dialoog gaat. Voor emittenten die geen bedrijven zijn, zoals overheden, semioverheidsinstellingen of supranationale instellingen, gebeurt de ruime meerderheid van de engagementen van Candriam via gezamenlijke dialoog en verklaringen. Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) en de biodiversiteit (PAI 7) zijn de onderwerpen waarover Candriam met hen het vaakst in dialoog gaat. Meer informatie is te vinden in het jaarlijkse engagementverslag van Candriam op de website van Candriam [<https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

UITSLUITINGEN

PAI 10

In overeenstemming met PAI 10 gaat de normatieve analyse van Candriam na of een bedrijf de 10 beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties in acht neemt voor elk van de belangrijkste categorieën: mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en corruptiebestrijding. De normatieve analyse van Candriam omvat verschillende internationale referentiebronnen, waaronder de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens van de Verenigde Naties, de basisverdragen van de IAO en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, om te waarborgen dat alle aspecten op het gebied van mensenrechten, arbeidsnormen, corruptie en discriminatie bestreken worden.

Het Niveau 2A-uitsluitingsbeleid van Candriam sluit bedrijven met ernstige tot zeer ernstige schendingen van de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties uit. In deze uitsluitingslijst ligt de nadruk op een strikte interpretatie van schendingen van het Global Compact van de Verenigde Naties, zoals beoordeeld door de ESG-analisten van Candriam.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen omwille van ernstige en herhaalde tekortkomingen op het gebied van internationale sociale, menselijke of milieunormen en de strijd tegen corruptie, zoals omschreven in het Global Compact van de Verenigde Naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen.

PAI 14

Candriam verbindt zich er uitdrukkelijk toe ondernemingen die rechtstreeks betrokken zijn bij het ontwikkelen, vervaardigen, testen, onderhouden of verkopen van controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunities, wapens en bepantsering met verarmd uranium, chemische wapens, biologische wapens en wapens met witte fosfor) uit al zijn beleggingen te weren. Candriam is van mening dat deze schadelijke activiteiten een systeem- en reputatierisico vormen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen omwille van betrokkenheid bij deze activiteiten.

PAI 16

Candriams lijst van onderdrukkende regimes bestaat uit landen waar de mensenrechten op regelmatige basis worden geschonden, de fundamentele vrijheden systematisch worden beknot en de persoonlijke veiligheid niet is gewaarborgd doordat de overheid in gebreke blijft en er systematische schendingen van de ethische normen voorkomen. Candriam is ook uiterst waakzaam ten aanzien van totalitaire staten of landen waar de overheden oorlog voeren tegen hun eigen bevolking. Om de lijst van onderdrukkende regimes samen te stellen, baseert Candriam zich op gegevens van externe bronnen, zoals de index van de vrijheid in de wereld van Freedom House, de governance-indicatoren van de Wereldbank en de index van de democratie van de Economist Intelligence Unit, die als leidraad dienen bij Candriams kwalitatieve doorlichting van niet-democratische landen.

Voor deze lijst van landen hebben de analisten van Candriam processen uitgewerkt die worden toegepast op beleggingen in zowel overheden als bedrijven, in het bijzonder uitsluitings-, beperkings- en engagementsprocessen op basis van de risicobeoordeling door Candriam. Candriam is van mening dat obligaties uitgegeven door overheden of semioverheidsinstellingen die zijn opgenomen op de lijst van onderdrukkende regimes, niet voor belegging in aanmerking komen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken overheidsemissie toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen.

MONITORING: berekening en beoordeling van de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten.

Sommige van deze indicatoren kunnen concrete doelstellingen hebben en gebruikt worden om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product te meten. Hieronder ziet u de resultaten van de indicatoren van dit financiële product.

BOE-indicatoren	Waarde	Dekkingsgraad (% met rating / totale activa)	In aanmerking komende activa (% in aanmerking komende activa / totale activa)
10 - Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	0.00%	1.77%	1.77%
14 - Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	0.00%	1.77%	1.77%
16 - Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	0.00%	83.45%	84.38%



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Grootste beleggingen	Sector	% van de activa	Land
Mexican Bonos 8.5% 01-03-29	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	6.15%	Mexico
Republic Of Polen Government Bond 3.75% 25-05-27	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	5.91%	Polen
Tcheque Republique Government Bond 2.75% 23-07-29	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	5.28%	Tsjechië
Verenigde Staten Treasury Notebond 1.5% 15-02-25	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	4.57%	Verenigde Staten
Brazilië Notas Do Tesouro Nacional Serie F 10.0% 01-01-35	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	4.51%	Brazilië
Thailand Government Bond 3.45% 17-06-43	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	4.31%	Thailand
Hongarije 6.125 23-28 22/05s	Banken, financiële instellingen	3.25%	Hongarije
India Government Bond 7.3% 19-06-53	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	2.94%	India
Roemenië Government Bond 6.7% 25-02-32	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	2.78%	Roemenië
Europeaan Bank For Re 4.25 21-28 07/02a	Supranationale instellingen	2.72%	Verenigd Koninkrijk
Zuid-Afrika Government Bond 9.0% 31-01-40	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	2.68%	Zuid-Afrika
Zuid-Afrika Government Bond 8.25% 31-03-32	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	2.67%	Zuid-Afrika
Colombia Tes 13.25% 09-02-33	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	2.55%	Colombia
Intl Bank For Reconstruction An 5.35% 09-02-29	Supranationale instellingen	2.28%	Verenigde Staten
Philippine Government Bond 6.25% 28-02-29	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	2.09%	Filipijnen

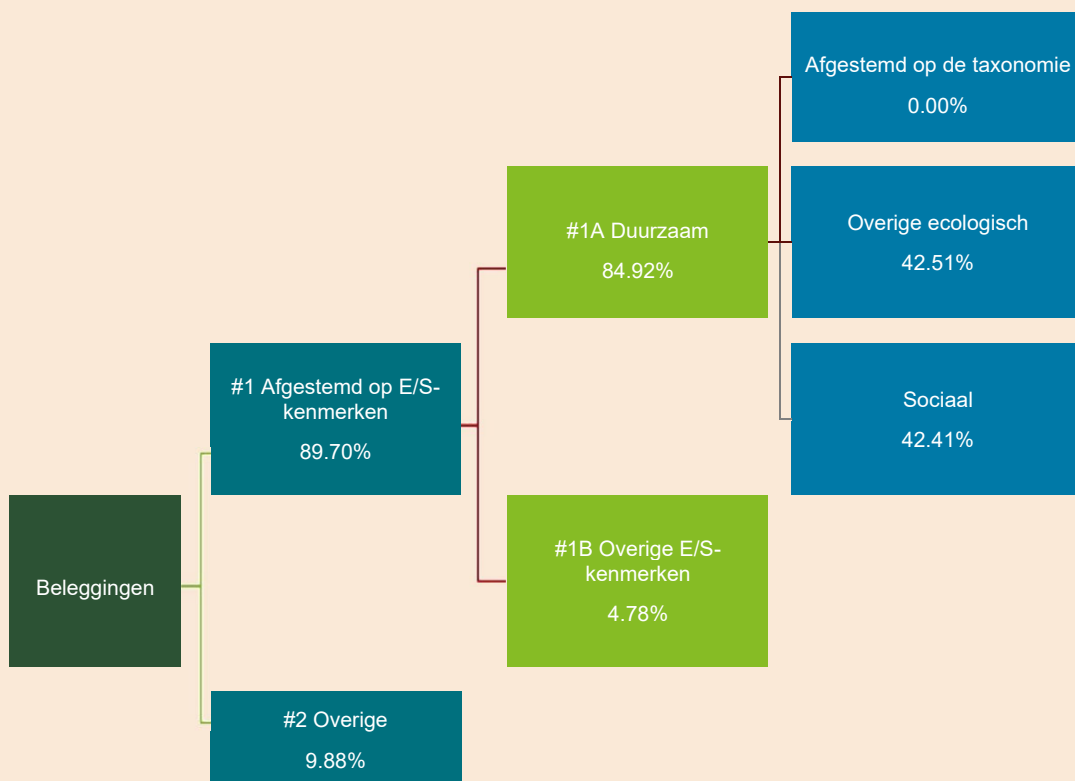
Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

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

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Grootste sector	% van de activa
Obligaties van staten, provincies en gemeenten	81.90%
Supranationale instellingen	7.94%
Nutsbedrijven	2.10%
Banken, financiële instellingen	2.06%
Overig	0.89%

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Om te voldoen aan de EU-taxonomie, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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



In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

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

☐ Ja

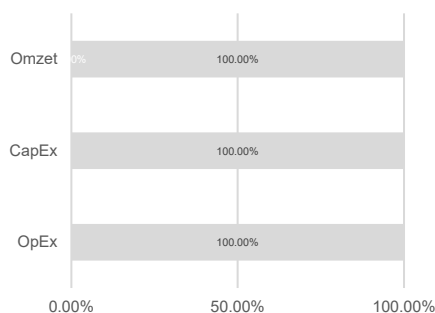
☐ In fossiel gas

☐ In kernenergie

☒ Nee

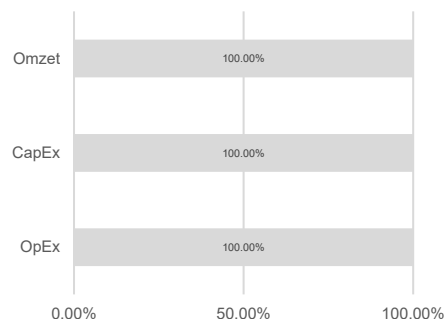
De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële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

1. Afstemming op taxonomie van beleggingen met inbegrip van overheidsobligaties*



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

2. Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief overheidsobligaties*



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

Deze grafiek toont het 100.00% van de totale beleggingen.

* Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden

¹ Aan fossiel gas en/of kernenergie gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU-taxonomie voldoen wanneer zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

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

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie, noch voor de transitieondersteunende en faciliterende activiteiten, aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

● Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Jaar	% afgestemd op EU-taxonomie
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● Wat is het aandeel van de beleggingen per doelstelling van de EU-taxonomie waaraan die beleggingen hebben bijgedragen?

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Dit percentage wordt bijgevolg als nul beschouwd.

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



● Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Het deelfonds heeft een aandeel van 42,51% in ecologisch duurzame beleggingen die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

Slechts twee van de zes doelstellingen zijn immers van kracht in 2024 en heel weinig bedrijven ter wereld verstrekken de nodige gegevens om hun afstemming op de EU-taxonomie grondig te kunnen evalueren.



● Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel beleggingen in het deelfonds met een sociale doelstelling bedroeg 42,41%



● Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen onder 'Overige' zijn goed voor 9,88% van het totale nettovermogen van het deelfonds.

Deze beleggingen omvatten een of meer van de volgende activa:

- Cash: opvraagbare deposito's, omgekeerde terugkoopovereenkomsten die noodzakelijk zijn om de liquiditeit van het deelfonds te beheren naar aanleiding van inschrijvingen/terugkopen en/of die voortvloeien uit een beslissing van het deelfonds om zich bloot te stellen aan de markt;
- Andere beleggingen (inclusief derivaten op één onderliggende emittent) die op zijn minst de principes van goed bestuur respecteren;
- Derivaten op meerdere onderliggende emittenten, gebruikt op de voorwaarden beschreven in de technische fiche van het deelfonds.



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

Het financiële product streeft een gemiddelde Freedom House-score voor emittenten na die hoger is dan die van de benchmark.

Over de verslagperiode had het financiële product een score van 68,94, hetzij 15,17% hoger dan de benchmark.

Ten opzichte van het jaar voordien is de Freedom House-score van het financiële product als geheel stabiel gebleven.

Het financiële product heeft zijn doelstelling bereikt door doelbewust de voorkeur te geven aan landen met een hogere Freedom House-score.

Het financiële product streeft een koolstofintensiteitsscore op landniveau na die lager is dan die van de benchmark.

Over de verslagperiode had het financiële product een koolstofintensiteit op landniveau van 239,38, 13,99% lager dan de benchmark.

Ten opzichte van het jaar voordien is de koolstofintensiteitsscore op landniveau van het financiële product als geheel stabiel gebleven.

Het financiële product heeft zijn doelstelling bereikt door de voorkeur te geven aan emittenten met een lagere koolstofintensiteit.



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

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Er werd geen referentiebenchmark gebruikt om de ecologische of sociale kenmerken die het deelfonds promoot te bereiken

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

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ **JA**

- ☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____%
- ☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

- ☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%

☒ ☐ **NEE**

- ☒ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van 55.51%
- ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☒ met een sociale doelstelling
- ☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**

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

De ecologische en sociale kenmerken die het deelfonds promoot werden verwezenlijkt door:

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die ernstige en significante structurele risico's inhouden en die de zwaarste inbreuken plegen op normatieve principes, gelet op hun praktijken op sociaal en milieugebied, en op de naleving van normen zoals het Global Compact van de Verenigde Naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen;
- blootstelling te vermijden aan bedrijven die in aanzienlijke mate blootgesteld zijn aan controversiële activiteiten zoals de ontginning, het transport en de distributie van thermische steenkool, de productie of verkoop van tabak en de productie of verkoop van controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapens of wapens die witte fosfor of verarmd uranium bevatten);
- blootstelling te vermijden aan landen die als onderdrukkende regimes worden beschouwd;
- een lagere koolstofintensiteit te behalen dan die van de benchmark;
- de ESG-onderzoeksmethodiek van Candriam te betrekken in het beleggingsproces en een deel van de activa te investeren in duurzame beleggingen.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Voor het selecteren van duurzame beleggingen heeft de portefeuillebeheerder rekening gehouden met de ESG-beoordeling van emittenten die de ESG-analisten van Candriam uitvoeren.

Voor bedrijven is deze beoordeling gebaseerd op de omgang van het bedrijf met zijn stakeholders en de analyse van de bedrijfsactiviteiten en het effect dat zij hebben - positief of negatief - op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering

en de uitputting van grondstoffen. Daarnaast bevat de ESG-analyse van Candriam screenings op de naleving van internationale normen en de betrokkenheid bij controversiële activiteiten.

Voor overheidsemissanten is deze beoordeling gebaseerd op de analyse van de manier waarop landen omspringen met hun natuurlijk, menselijk, maatschappelijk en economisch kapitaal. Daarnaast worden er ook uitsluitingsfilters toegepast om emittenten te weren die niet voldoen aan democratische en bestuursnormen.

Het ESG-onderzoeks- en analyseproces van Candriam evalueert ook of beleggingen voldoen aan het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' aan een duurzame beleggingsdoelstelling en of ze praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen voor bedrijven.

Door de integratie van Candriams ESG-onderzoeksmethode heeft het fonds het minimumaandeel duurzame beleggingen behaald dat is vastgelegd in het prospectus (minimaal 20%). Het aandeel duurzame beleggingen in het fonds was bijgevolg groter dan deze minimumdrempel, zoals toegelicht in het gedeelte 'Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?'

Naam duurzaamheids-KPI	Portefeuille	Benchmark	Nieuwe indicator
Freedom House Index (maatstaf voor de vrijheid en democratie van een land) - Land - Hoger dan benchmark	57.25	52.74	
Koolstofintensiteit - Land - Lager dan benchmark	218.65	242.29	

● ...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Het deelfonds werd ook beheerd in overeenstemming met zijn duurzaamheidsindicatoren.

Naam duurzaamheids-KPI	Jaar	Portefeuille	Benchmark
Freedom House Index (maatstaf voor de vrijheid en democratie van een land) - Land - Hoger dan benchmark	2023	60.99	52.01
Koolstofintensiteit - Land - Lager dan benchmark	2023	200.60	257.15
Freedom House Index (maatstaf voor de vrijheid en democratie van een land) - Land - Hoger dan benchmark	2022	60.55	51.49

De activa-allocatie van het financiële product is doorheen de jaren geëvolueerd.

Beleggingscategorie	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen
	2024	2023	2022
#1 Afgestemd op E/S-kenmerken	75.14%	87.34%	82.18%
#2 Overige	24.08%	12.66%	17.74%
#1A Duurzaam	55.51%	56.85%	51.52%
#1B Overige E/S-kenmerken	19.63%	30.49%	30.66%
Op taxonomie afgestemd	0.00%	0.00%	0.00%
Overige ecologisch	27.70%	29.93%	28.18%
Sociaal	27.81%	26.92%	23.34%

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

De duurzame beleggingen waarin het deelfonds een deel van de portefeuille wilde beleggen streven ernaar om een positief effect op lange termijn te hebben op sociaal en milieugebied.

Het aandeel duurzame beleggingen was groter dan het minimum dat in het prospectus is vastgelegd (minimaal 20%). Hierdoor heeft het deelfonds de oorspronkelijke doelstellingen overtroffen.

Het deelfonds kan echter geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

Candriam heeft erop toegezien dat deze beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen door een beroep te doen op zijn ESG-onderzoek en -analyse van overheids- en bedrijfsemissanten.

Op basis van zijn exclusieve ESG-ratings en -scores legt de ESG-methode van Candriam eisen en minimumdrempels vast om de uitgevende instellingen te identificeren die in aanmerking komen als 'duurzame belegging', en die meer bepaald geen ernstige afbreuk doen aan een ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstelling.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' werd voor bedrijven concreet beoordeeld door:

- de 'belangrijkste ongunstige effecten' in aanmerking te nemen;
- de afstemming op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en het Global Compact van de VN in aanmerking te nemen om minimumwaarborgen op sociaal en milieugebied te garanderen.

Meer informatie vindt u hieronder in het gedeelte over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

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

Het in aanmerking nemen van de belangrijkste ongunstige effecten (principal adverse impacts of PAI) is een essentieel onderdeel van de visie van Candriam op duurzaam beleggen. De belangrijkste ongunstige effecten worden doorheen het hele ESG-onderzoeks- en analyseproces en op

allerlei manieren in aanmerking genomen.

Voor de analyse van bedrijven omvat dit onder meer:

1. ESG-ratings van bedrijven: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid vanuit twee afzonderlijke, maar gerelateerde invalshoeken:

- de commerciële activiteiten van de emittenten van het bedrijf en hun positieve of negatieve invloed op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen;
- de omgang van het bedrijf met de voornaamste stakeholders.

2. Negatieve screening van bedrijven, met onder meer een normatieve uitsluiting en uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten.

3. Betrokkenheid creëren met de bedrijven door een dialoog aan te gaan, om hen te helpen deze ongunstige effecten te vermijden of te verminderen. Het ESG-analysekader en de resultaten daarvan vormen een input voor het engagementbeleid van Candriam en vice versa.

Voor de analyse van overheidsemissanten omvat dit onder meer:

1. ESG-ratings van landen: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid aan de hand van de vier vormen van kapitaal:

- natuurlijk kapitaal, waarbij nagegaan wordt hoe goed een land zijn natuurlijke grondstoffen beschermt en op een duurzame wijze aanwendt,
- menselijk kapitaal, dat de economische en creatieve productiviteit meet door het opleidingsniveau en de expertise, innovatie, gezondheid, waaronder duurzaamheidsvraagstukken, te evalueren,
- maatschappelijk kapitaal, waarbij de maatschappij en de staatsinstellingen van elk land worden beoordeeld, onder meer op transparantie en democratie, de efficiëntie van de overheid, corruptie, ongelijkheid en de veiligheid van de bevolking,
- economisch kapitaal, met een beoordeling van de economische kerncijfers van een land om voor elk land na te gaan in hoeverre het in staat is om zijn duurzaam beleid op lange termijn te financieren en te ondersteunen.

2. Negatieve screening van landen, met onder meer de volgende elementen:

- Candriams lijst met extreem onderdrukkende regimes - landen die de mensenrechten zwaar schenden.

De integratie van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is gebaseerd op het (waarschijnlijke) materieel belang van elke indicator voor elke specifieke sector/industrie waartoe het bedrijf behoort en voor elk land om ervoor te zorgen dat de score van een land de problemen, uitdagingen en/of kansen op korte, middellange en lange termijn die van belang zijn voor de toekomstige ontwikkeling van dat land correct weerspiegelt. Dit materieel belang hangt af van een aantal factoren zoals het soort informatie, de kwaliteit en reikwijdte van gegevens, toepasselijkheid, relevantie en geografische dekking.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

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

De duurzame beleggingen van het deelfonds strookten met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake het bedrijfsleven en mensenrechten.

Ze werden onderworpen aan een normatieve analyse van controverses die naging of de internationale sociale, menselijke, ecologische en anticorruptienormen nageleefd werden die vastgelegd zijn in het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen. De Internationale Arbeidsorganisatie en de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens maken deel uit van de vele internationale normen die in onze normatieve analyse en ESG-model in aanmerking worden genomen.

Deze analyse beoogt bedrijven uit te sluiten die een van deze beginselen ernstig en herhaaldelijk geschonden hebben.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.



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

Op het niveau van het financiële product werden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren op verschillende manieren in aanmerking genomen: stemming, dialoog, uitsluitingen en/of monitoring (zie de Verklaring over de Principal Adverse Impacts – PAI van Candriam: <https://www.candriam.com/nl/private/sfdr/>)

ENGAGEMENT

Het engagementbeleid van Candriam is beschikbaar op de website van Candriam (<https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>).

DIALOOG met emittenten die geen bedrijven zijn

Dit financiële product belegt in emittenten die geen bedrijven zijn, waarmee Candriam in dialoog gaat. Voor emittenten die geen bedrijven zijn, zoals overheden, semioverheidsinstellingen of supranationale instellingen, gebeurt de ruime meerderheid van de engagements van Candriam via gezamenlijke dialoog en verklaringen. Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) en de biodiversiteit (PAI 7) zijn de onderwerpen waarover Candriam met hen het vaakst in dialoog gaat. Meer informatie is te vinden in het jaarlijkse engagementverslag van Candriam op de website van Candriam (<https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>).

DIALOOG met bedrijfsemittenten

Dit financiële product belegt in emittenten die bedrijven zijn. Onderstaande statistieken hebben betrekking op de engagementsactiviteiten die Candriam bij deze emittenten heeft ondernomen.

Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) staat in Candriams contacten met bedrijven logischerwijs centraal. De prioriteiten voor de klimaatdialoog met bedrijven worden bepaald door rekening te houden met:

- emittenten met een zwak transitieprofiel (eigen transitierisicomodel) en/of die nog altijd heel koolstofintensief zijn (scope 1 en 2) of een hoge scope 3-uitstoot hebben;
- emittenten uit de financiële sector die nog altijd in grote mate blootgesteld zijn aan fossiele brandstoffen en die een cruciale rol spelen in de financiering van de transitie;
- de relatieve blootstelling van beheerde portefeuilles aan de bovenstaande emittenten.

Candriam heeft in november 2021 het Net Zero Asset Managers-initiatief onderschreven (<https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories>). Met dit engagement wil Candriam bedrijven aanmoedigen om openbaar te maken hoe zij zich afstemmen op een scenario van 1,5 °C en die afstemming stimuleren. We verwachten met name dat emittenten uitleggen hoe hun strategie en investeringsplannen hun engagement ten aanzien van klimaatneutraliteit bevorderen. Wij combineren doorgaans individuele en gezamenlijke dialoog.

Bovendien blijft Candriam actief CDP Climate (<https://www.cdp.net/en>) ondersteunen, een grote enquête over transparantie waarmee Candriam rekening houdt in zijn beleggingsprocessen: van de 6 emittenten in het financiële product die tot de doelgroep behoren, heeft 100% de recentste enquête correct ingevuld. De ingevulde enquêtes geven ons inzage in actuele en nauwkeurigere cijfers over de uitstoot in scopes 1, 2 en 3.

Candriam neemt ook actief deel aan verschillende samenwerkingsinitiatieven, zoals Climate Action 100+ of de klimaatinitiatieven van de IIGCC en ShareAction op financieel gebied. 1 emittenten in het financiële product behoorden tot de doelgroep van dergelijke initiatieven. Deze initiatieven dragen niet alleen bij aan een hogere transparantie op het vlak van broeikasgasemissies en de strategie in dat verband, maar vormen ook een fundamentele hefboom om strategische veranderingen teweeg te brengen. De resultaten van deze engagementsactiviteiten worden toegelicht in het jaarlijkse engagements- en stemverslag van Candriam, dat beschikbaar is op de website van Candriam (Publicaties | Candriam) (<https://www.candriam.com/nl/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>).

Rekening houdend met de geopolitieke context en de groeiende ongelijkheid, werden 2 emittenten in het financiële product aangesproken met betrekking tot de bescherming van de fundamentele mensenrechten van directe of indirecte arbeidskrachten (due diligence in de toeleveringsketen) (PAI 10, PAI 11).

Voormelde PAI's vormden de hoofdmoot van de engagementsactiviteiten voor dit financiële product in 2024, maar in Candriams dialoog met emittenten kunnen ook andere PAI's in verband met de biodiversiteit ter sprake gebracht zijn. Meer informatie is te vinden in het jaarlijkse engagementverslag van Candriam op de website van Candriam [<https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

UITSLUITINGEN

PAI 10

In overeenstemming met PAI 10 gaat de normatieve analyse van Candriam na of een bedrijf de 10 beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties in acht neemt voor elk van de belangrijkste categorieën: mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en corruptiebestrijding. Candriams normatieve analyse omvat verschillende internationale referentiebronnen, waaronder de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens van de Verenigde Naties, de basisverdragen van de IAO en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, om te waarborgen dat alle aspecten op het gebied van mensenrechten, arbeidsnormen, corruptie en discriminatie bestreken worden.

Het Niveau 1-uitsluitingsbeleid voor bedrijven van Candriam sluit bedrijven met de ernstigste schendingen van de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties uit. In deze uitsluitingslijst ligt de nadruk op een strikte interpretatie van schendingen van het Global Compact van de Verenigde Naties, zoals beoordeeld door de ESG-analisten van Candriam.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen omwille van ernstige en herhaalde tekortkomingen op het gebied van internationale sociale, menselijke of milieunormen en de strijd tegen corruptie, zoals omschreven in het Global Compact van de Verenigde Naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen.

PAI 14

Candriam verbindt zich er uitdrukkelijk toe ondernemingen die rechtstreeks betrokken zijn bij het ontwikkelen, vervaardigen, testen, onderhouden of verkopen van controversiële wapens (antipersonneelmijnen, clustermunitie, wapens en bepantsering met verarmd uranium, chemische wapens, biologische wapens en wapens met witte fosfor) uit al zijn beleggingen te weren. Candriam is van mening dat deze schadelijke activiteiten een systeem- en reputatierisico vormen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen omwille van betrokkenheid bij deze activiteiten.

PAI 16

Candriams lijst van onderdrukkende regimes bestaat uit landen waar de mensenrechten op regelmatige basis worden geschonden, de fundamentele vrijheden systematisch worden beknot en de persoonlijke veiligheid niet is gewaarborgd doordat de overheid in gebreke blijft en er systematische schendingen van de ethische normen voorkomen. Candriam is ook uiterst waakzaam ten aanzien van totalitaire staten of landen waar de overheden oorlog voeren tegen hun eigen bevolking. Om de lijst van onderdrukkende regimes samen te stellen, baseert Candriam zich op gegevens van externe bronnen, zoals de index van de vrijheid in de wereld van Freedom House, de governance-indicatoren van de Wereldbank en de index van de democratie van de Economist Intelligence Unit, die als leidraad dienen bij Candriams kwalitatieve doorlichting van niet-democratische landen.

Voor deze lijst van landen hebben de analisten van Candriam processen uitgewerkt die worden toegepast op beleggingen in zowel overheden als bedrijven, in het bijzonder uitsluitings-, beperkings- en engagementsprocessen op basis van de risicobeoordeling door Candriam. Candriam is van mening dat obligaties uitgegeven door overheden of semioverheidsinstellingen die zijn opgenomen op de lijst van onderdrukkende regimes, niet voor belegging in aanmerking komen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken overheidsemissie toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen.

MONITORING: berekening en beoordeling van de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten.

Sommige van deze indicatoren kunnen concrete doelstellingen hebben en gebruikt worden om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product te meten. Hieronder ziet u de resultaten van de indicatoren van dit financiële product.

BOE-indicatoren	Waarde	Dekkingsgraad (% met rating / totale activa)	In aanmerking komende activa (% in aanmerking komende activa / totale activa)
10 - Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	0.99%	18.65%	20.75%
14 - Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	0.00%	20.95%	20.97%
16 - Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	0.00%	67.97%	71.77%

*Het fonds heeft het uitsluitingsbeleid nageleefd in overeenstemming met het prospectus.



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Grootste beleggingen	Sector	% van de activa	Land
Candriam Bonds Emerging Markets Corporate Z Usd C	Beleggingsfondsen	6.54%	Luxemburg
Candriam Bonds Emerging Markets Total Return Z Usd	Beleggingsfondsen	3.09%	Luxemburg
Egypte Gouvernement Intl Bond 8.875% 29-05-50	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	2.15%	Egypte
Polen 5.1250 24-34 18/09s	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.66%	Polen
Roemeniën Government Intl Bond 6.625% 27-09-29	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.65%	Roemenië
Turkije Government Intl Bond 5.75% 11-05-47	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.64%	Turkije
Africa Finance Corporation 5.55% 08-10-29	Supranationale instellingen	1.51%	Nigeria
Banca Transilvania 7.25% 07-12-28	Banken, financiële instellingen	1.40%	Roemenië
Gaci First Investment 5.25% 29-01-34	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.37%	Kaaimaneilanden
Dominicaanse Republiek 6.00 18-28 19/07s	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.35%	Dominicaanse Republiek
Dominicaanse Republiek 5.875 20-60 30/01s	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.34%	Dominicaanse Republiek
Mexico 4.875 22-33 19/05s	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.31%	Mexico
Turkije Government Intl Bond 5.25% 13-03-30	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.28%	Turkije
Turkije Government Intl Bond 4.875% 16-04-43	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.27%	Turkije
Gaci First Investment 5.375% 29-01-54	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.24%	Kaaimaneilanden

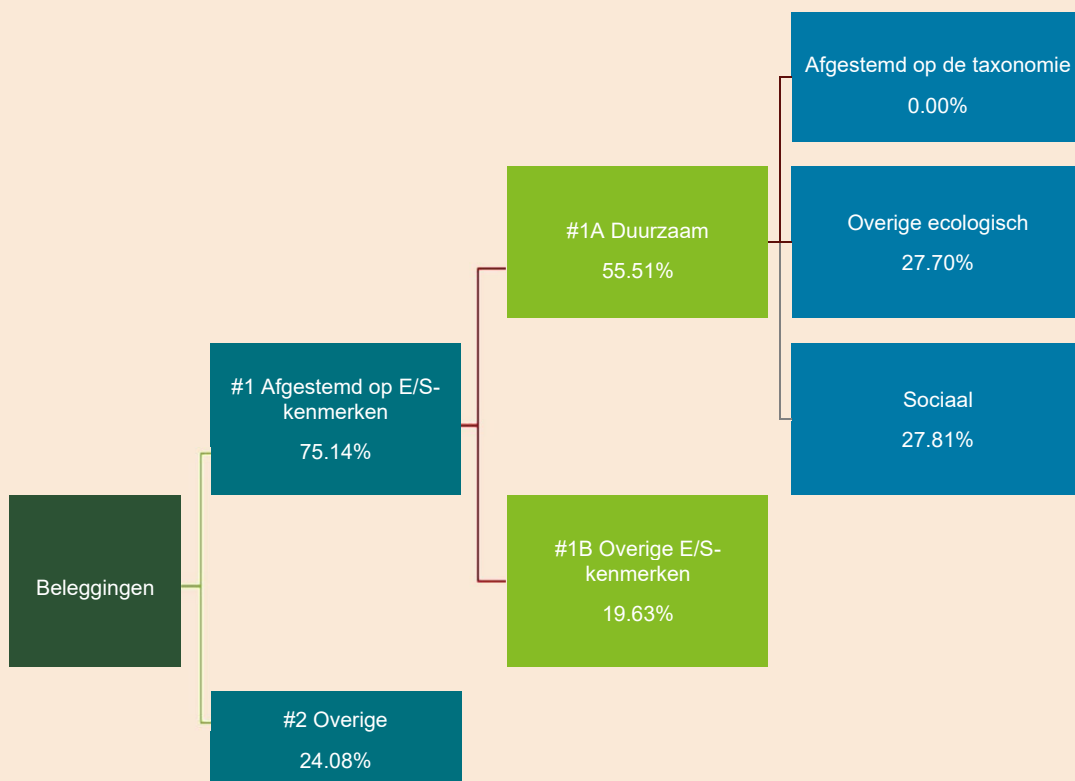
Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

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

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Grootste sector	% van de activa
Obligaties van staten, provincies en gemeenten	69.92%
Beleggingsfondsen	7.58%
Banken, financiële instellingen	6.39%
Aardolie	3.70%
Supranationale instellingen	1.51%
Transport	1.15%
Mijnen, staalfabrieken en chemie	0.98%
Vastgoed	0.92%
Internet en internetdiensten	0.91%
Diverse dienstverleningen	0.87%
Nutsbedrijven	0.64%
Inclusief voeding en ook detailhandel	0.58%
Diverse kapitaalgoederen	0.54%
Niet-ijzerhoudende metalen	0.53%
Gezondheidszorg	0.29%

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Om te voldoen aan de EU-taxonomie, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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



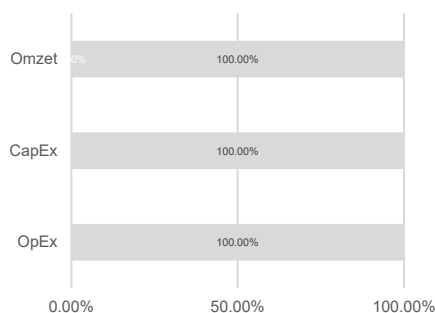
In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

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

- ☐ Ja
- ☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
- ☒ Nee

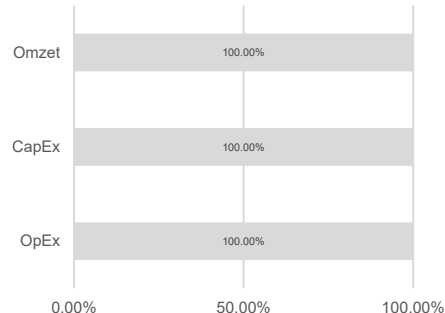
De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële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

1. Afstemming op taxonomie van beleggingen met inbegrip van overheidsobligaties*



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

2. Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief overheidsobligaties*



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

Deze grafiek toont het 100.00% van de totale beleggingen.

* Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden

¹ Aan fossiel gas en/of kernenergie gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU-taxonomie voldoen wanneer zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

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

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie, noch voor de transitieondersteunende en faciliterende activiteiten, aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

● Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Jaar	% afgestemd op EU-taxonomie
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● Wat is het aandeel van de beleggingen per doelstelling van de EU-taxonomie waaraan die beleggingen hebben bijgedragen?

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Dit percentage wordt bijgevolg als nul beschouwd.

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

● Wat was het minimaal aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Het deelfonds heeft een aandeel van 27,7% in ecologisch duurzame beleggingen die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

Slechts twee van de zes doelstellingen zijn immers van kracht in 2024 en heel weinig bedrijven ter wereld verstrekken de nodige gegevens om hun afstemming op de EU-taxonomie grondig te kunnen evalueren.

● Wat was het minimaal aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel beleggingen in het deelfonds met een sociale doelstelling bedroeg 27,81%

● Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen onder 'Overige' zijn goed voor 24,08% van het totale nettovermogen van het deelfonds.

Deze beleggingen omvatten een of meer van de volgende activa:

- Cash: opvraagbare deposito's, omgekeerde terugkoopovereenkomsten die noodzakelijk zijn om de liquiditeit van het deelfonds te beheren naar aanleiding van inschrijvingen/terugkopen en/of die voortvloeien uit een beslissing van het deelfonds om zich bloot te stellen aan de markt;
- Andere beleggingen (inclusief derivaten op één onderliggende emittent) die op zijn minst de principes van goed bestuur respecteren;
- Derivaten op meerdere onderliggende emittenten, gebruikt op de voorwaarden beschreven in de technische fiche van het deelfonds.



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

Het financiële product streeft een gemiddelde Freedom House-score voor emittenten na die hoger is dan die van de benchmark.

Over de verslagperiode had het financiële product een score van 57,25, 8,56% hoger dan de benchmark.

Het financiële product heeft zijn doelstelling bereikt door doelbewust de voorkeur te geven aan landen met een hogere Freedom House-score.

Het financiële product streeft een koolstofintensiteitsscore op landniveau na die lager is dan die van de benchmark.

Over de verslagperiode had het financiële product een koolstofintensiteit op landniveau van 218,65, 9,76% lager dan de benchmark.

Het financiële product heeft zijn doelstelling bereikt door de voorkeur te geven aan emittenten met een lagere koolstofintensiteit. Het financiële product heeft meer bepaald één emittent afgestoten waarvan de koolstofintensiteit verslechtert.



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

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

Er werd geen referentiebenchmark gebruikt om de ecologische of sociale kenmerken die het deelfonds promoot te bereiken

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

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten is vastgesteld**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ JA	☒ ☐ NEE
☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____% ☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☒ Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van 42.93% ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☒ met een sociale doelstelling ☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen



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

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

De ecologische en sociale kenmerken die het deelfonds promoot werden verwezenlijkt door:

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die ernstige en significante structurele risico's inhouden en die de zwaarste inbreuken plegen op normatieve principes, gelet op hun praktijken op sociaal en milieugebied, en op de naleving van normen zoals het Global Compact van de Verenigde naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen;
- blootstelling te vermijden aan bedrijven die in aanzienlijke mate blootgesteld zijn aan controversiële activiteiten zoals de winning, het transport en de distributie van thermische steenkool, de productie of verkoop van tabak en de productie of verkoop van controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapens of wapens die witte fosfor of verarmd uranium bevatten);
- de energietransitie te ondersteunen met een energiemix die hernieuwbare energiebronnen bevordert en emittenten vermijdt die in aanzienlijke mate zijn blootgesteld aan sterk vervuilende energiebronnen zoals steenkool, teerzand en schaliegas/olie;
- een lagere koolstofvoetafdruk te behalen dan die van de benchmark;
- de ESG-onderzoeksmethodiek van Candriam te betrekken in het beleggingsproces en een deel van de activa te investeren in duurzame beleggingen.

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Voor het selecteren van duurzame beleggingen heeft de portefeuillebeheerder rekening gehouden met de ESG-beoordeling van emittenten die de ESG-analisten van Candriam uitvoeren.

Voor bedrijven is deze beoordeling gebaseerd op de omgang van het bedrijf met zijn stakeholders en de analyse van de bedrijfsactiviteiten en het effect dat zij hebben - positief of negatief - op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen. Daarnaast bevat de ESG-analyse van Candriam screenings op de naleving van internationale normen en de betrokkenheid bij controversiële activiteiten.

Het ESG-onderzoeks- en analyseproces van Candriam voor duurzame beleggingen evalueert ook of beleggingen voldoen aan het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' aan een duurzame beleggingsdoelstelling en of ze praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

Door de integratie van Candriams ESG-onderzoeksmethode heeft het fonds het minimaal aandeel duurzame beleggingen behaald dat is vastgelegd in het prospectus (minimum 20%). Het aandeel duurzame beleggingen in het fonds was bijgevolg groter dan deze minimumdrempel, zoals toegelicht in het gedeelte 'Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?'

Naam duurzaamheids-KPI	Portefeuille	Benchmark	Nieuwe indicator
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1 & 2 - Lager dan benchmark	109.75	322.85	

● ...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Het deelfonds werd ook beheerd in overeenstemming met zijn duurzaamheidsindicatoren.

Naam duurzaamheids-KPI	Jaar	Portefeuille	Benchmark
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1 & 2 - Lager dan benchmark	2023	81.88	386.32

De activa-allocatie van het financiële product is doorheen de jaren geëvolueerd.

Beleggingscategorie	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen
	2024	2023	2022
#1 Afgestemd op E/S-kenmerken	76.61%	84.75%	0.00%
#2 Overige	23.39%	15.25%	0.00%
#1A Duurzaam	42.93%	47.81%	0.00%
#1B Overige E/S-kenmerken	33.68%	36.93%	0.00%
Op taxonomie afgestemd	0.00%	0.00%	0.00%
Overige ecologisch	21.81%	22.62%	0.00%
Sociaal	21.12%	25.19%	0.00%

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

De duurzame beleggingen waarin het deelfonds een deel van de portefeuille wilde beleggen, trachtten bij te dragen aan de vermindering van de broeikasgasuitstoot door middel van uitsluitingen en het gebruik van klimaatindicatoren in de analyse van bedrijven en streefden ernaar een positief effect op lange termijn te hebben op sociaal en milieugebied.

Het aandeel duurzame beleggingen was groter dan het minimum dat in het prospectus is vastgelegd (minimaal 20%). Hierdoor heeft het deelfonds de oorspronkelijke doelstellingen overtroffen.

Het deelfonds kan echter geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?**

Candriam heeft erop toegezien dat deze beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen door een beroep te doen op zijn ESG-onderzoek en -analyse van bedrijfsemissanten.

Op basis van zijn exclusieve ESG-ratings en -scores legt de ESG-methode van Candriam eisen en minimumdrempels vast om de uitgevende instellingen te identificeren die in aanmerking komen als 'duurzame belegging', en die meer bepaald geen ernstige afbreuk doen aan een ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstelling.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' werd voor bedrijven concreet beoordeeld door:

- de 'belangrijkste ongunstige effecten' in aanmerking te nemen;
- de afstemming op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en het Global Compact van de VN in aanmerking te nemen om minimumwaarborgen op sociaal en milieugebied te garanderen.

Meer informatie vindt u hieronder in het gedeelte over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

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

De ongunstige effecten in aanmerking nemen staat centraal in de duurzame beleggingsaanpak van Candriam. De belangrijkste ongunstige effecten werden doorheen het volledige ESG-onderzoeks- en analyseproces en op allerlei manieren in aanmerking genomen:

1. ESG-rating van bedrijven: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid vanuit twee afzonderlijke, maar gerelateerde invalshoeken:

- de activiteiten van de emittenten van het bedrijf en welk effect - positief of negatief - zij hebben op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen;

de omgang van het bedrijf van het bedrijf met de belangrijke belanghebbenden ('stakeholders').

2. Negatieve screening van bedrijven, met onder meer een normatieve uitsluiting en uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten.

3. Betrokkenheid creëren met bedrijven, door een dialoog aan te gaan en te stemmen, hetgeen bijdraagt aan het verhinderen of verminderen van ongunstige effecten. Het ESG-analysekader en de resultaten daarvan vormen een input voor het betrokkenheidsproces en vice versa.

De integratie van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is gebaseerd op het (waarschijnlijke) materieel belang van elke indicator voor elke specifieke sector/industrie waartoe het bedrijf behoort. Het materieel belang hangt af van verschillende factoren, zoals het soort informatie, kwaliteit en reikwijdte van gegevens, relevantie en geografische dekking.

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

De duurzame beleggingen van het deelfonds strookten met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake het bedrijfsleven en mensenrechten.

Ze werden onderworpen aan een normatieve analyse van controverses die naging of de internationale sociale, menselijke, ecologische en anticorruptienormen nageleefd werden die vastgelegd zijn in het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen. De Internationale Arbeidsorganisatie en de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens maken deel uit van de vele internationale normen die in onze normatieve analyse en ESG-model in aanmerking worden genomen.

Deze analyse beoogt bedrijven uit te sluiten die een van deze beginselen ernstig en herhaaldelijk geschonden hebben.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.



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

Op het niveau van het financiële product werden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren op verschillende manieren in aanmerking genomen: stemming, dialoog, uitsluitingen en/of monitoring (zie de Verklaring over de Principal Adverse Impacts – PAI van Candriam: <https://www.candriam.com/nl/private/sfdrl/>)

ENGAGEMENT

Het engagementsbeleid van Candriam is beschikbaar op de website van Candriam [\[https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIALOOG met bedrijfsemissanten

Dit financiële product belegt in emittenten die bedrijven zijn. Onderstaande statistieken hebben betrekking op de engagementsactiviteiten die Candriam bij deze emittenten heeft ondernomen.

Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) staat in Candriams contacten met bedrijven logischerwijs centraal. De prioriteiten voor de klimaatdialoog met bedrijven worden bepaald door rekening te houden met:

- emittenten met een zwak transitieprofiel (eigen transitierisicomodel) en/of die nog altijd heel koolstofintensief zijn (scope 1 en 2) of een hoge scope 3-uitstoot hebben;
- emittenten uit de financiële sector die nog altijd in grote mate blootgesteld zijn aan fossiele brandstoffen en die een cruciale rol spelen in de financiering van de transitie;
- de relatieve blootstelling van beheerde portefeuilles aan de bovenstaande emittenten.

Candriam heeft in november 2021 het Net Zero Asset Managers-initiatief onderschreven [\[https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories\]](https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories). Met dit engagement wil Candriam bedrijven aanmoedigen om openbaar te maken hoe zij zich afstemmen op een scenario van 1,5 °C en die afstemming stimuleren. We verwachten met name dat emittenten uitleggen hoe hun strategie en investeringsplannen hun engagement ten aanzien van klimaatneutraliteit bevorderen. Wij combineren doorgaans individuele en gezamenlijke dialoog.

Bovendien blijft Candriam actief CDP Climate [\[https://www.cdp.net/en\]](https://www.cdp.net/en) ondersteunen, een grote enquête over transparantie waarmee Candriam rekening houdt in zijn beleggingsprocessen: van de 38 emittenten in het financiële product die tot de doelgroep behoren, heeft 95% de recentste enquête correct ingevuld. De ingevulde enquêtes geven ons inzage in actuele en nauwkeurigere cijfers over de uitstoot in scopes 1, 2 en 3.

Candriam neemt ook actief deel aan verschillende samenwerkingsinitiatieven, zoals Climate Action 100+ of de klimaatinitiatieven van de IIGCC en ShareAction op financieel gebied. Deze initiatieven dragen niet alleen bij aan een hogere transparantie op het vlak van broeikasgasemissies en de strategie in dat verband, maar vormen ook een fundamentele hefboom om strategische veranderingen teweeg te brengen. De resultaten van deze engagementsactiviteiten worden toegelicht in het jaarlijkse engagements- en stemverslag van Candriam, dat beschikbaar is op de website van Candriam (Publicaties | Candriam) [\[https://www.candriam.com/nl/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/nl/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Rekening houdend met de geopolitieke context en de groeiende ongelijkheid, werden 14 emittenten in het financiële product aangesproken met betrekking tot de bescherming van de fundamentele mensenrechten van directe of indirecte arbeidskrachten (due diligence in de toeleveringsketen) (PAI 10, PAI 11).

Ook inclusie was een belangrijk thema: 1 emittenten in de portefeuille werden specifiek aangesproken over onderwerpen die verband hielden met PAI 12 (Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen) of PAI 13 (Genderdiversiteit raad van bestuur).

Voormelde PAI's vormden de hoofdmoot van de engagementsactiviteiten voor dit financiële product in 2024, maar in Candriams dialoog met emittenten kunnen ook andere PAI's in verband met de biodiversiteit ter sprake gebracht zijn. Meer informatie is te vinden in het jaarlijkse engagementverslag van Candriam op de website van Candriam [\[https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

UITSLUITINGEN

PAI 10

In overeenstemming met PAI 10 gaat de normatieve analyse van Candriam na of een bedrijf de 10 beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties in acht neemt voor elk van de belangrijkste categorieën: mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en corruptiebestrijding. De normatieve analyse van Candriam omvat verschillende internationale referentiebronnen, waaronder de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens van de Verenigde Naties, de basisverdragen van de IAO en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, om te waarborgen dat alle aspecten op het gebied van mensenrechten, arbeidsnormen, corruptie en discriminatie bestreken worden.

Het Niveau 2A-uitsluitingsbeleid van Candriam sluit bedrijven met ernstige tot zeer ernstige schendingen van de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties uit. In deze uitsluitingslijst ligt de nadruk op een strikte interpretatie van schendingen van het Global Compact van de Verenigde Naties, zoals beoordeeld door de ESG-analisten van Candriam.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen omwille van ernstige en herhaalde tekortkomingen op het gebied van internationale sociale, menselijke of milieunormen en de strijd tegen corruptie, zoals omschreven in het Global Compact van de Verenigde Naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen.

PAI 14

Candriam verbindt zich er uitdrukkelijk toe ondernemingen die rechtstreeks betrokken zijn bij het ontwikkelen, vervaardigen, testen, onderhouden of verkopen van controversiële wapens (antipersonneelmijnen, clustermunitie, wapens en bepantsering met verarmd uranium, chemische wapens, biologische wapens en wapens met witte fosfor) uit al zijn beleggingen te weren. Candriam is van mening dat deze schadelijke activiteiten een systeem- en reputatierisico vormen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen vanwege hun betrokkenheid bij deze activiteiten.

MONITORING: berekening en beoordeling van de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten.

Sommige van deze indicatoren kunnen concrete doelstellingen hebben en gebruikt worden om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product te meten. Hieronder ziet u de resultaten van de indicatoren van dit financiële product.

BOE-indicatoren	Waarde	Dekkingsgraad (% met rating / totale activa)	In aanmerking komende activa (% in aanmerking komende activa / totale activa)
2 - Koolstofvoetafdruk	109.75	61.95%	78.50%
10 - Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	0.00%	90.36%	91.48%
14 - Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	0.00%	91.12%	91.46%



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Grootste beleggingen	Sector	% van de activa	Land
Greensaif Pipelines Bidco Sa RI 5.852% 23-02-36	Banken, financiële instellingen	2.13%	Luxemburg
Teva Pharmaceutical Finance Neth Iii Bv 4.1% 01-10	Farmaceutica	1.92%	Israël
Puma Intl Financing 7.75% 25-04-29	Banken, financiële instellingen	1.85%	Luxemburg
Network I2i 5.65% Perp	Communicatie	1.74%	India
Natl Bank Of Abu Dhabi 6.32% 04-04-34	Banken, financiële instellingen	1.73%	Verenigde Arabische Emiraten
Singapore Telecommunicatie 7.375% 01-12-31	Communicatie	1.62%	Singapore
Sats 4.828% 23-01-29 Emtn	Transport	1.55%	Singapore
Nbk Tier 1 3.625% Perp	Banken, financiële instellingen	1.55%	Verenigde Arabische Emiraten
America Movil 6.375% 01-03-35	Communicatie	1.52%	Mexico
Ihs Nederland Holdco Bv 8.0% 18-09-27	Banken, financiële instellingen	1.50%	Nederland
Globe Telecom 2.5% 23-07-30	Communicatie	1.49%	Filipijnen
Philippine Long Distance Telephone 2.5% 23-01-31	Communicatie	1.49%	Filipijnen
Medco Maple Tree Pte 8.96% 27-04-29	Banken, financiële instellingen	1.45%	Singapore
Alibaba Group 3.15% 09-02-51	Internet en internetdiensten	1.45%	China
Sitios Latinoamerica Sab De Cv 6.0% 25-11-29	Elektronica en halfgeleiders	1.43%	Mexico

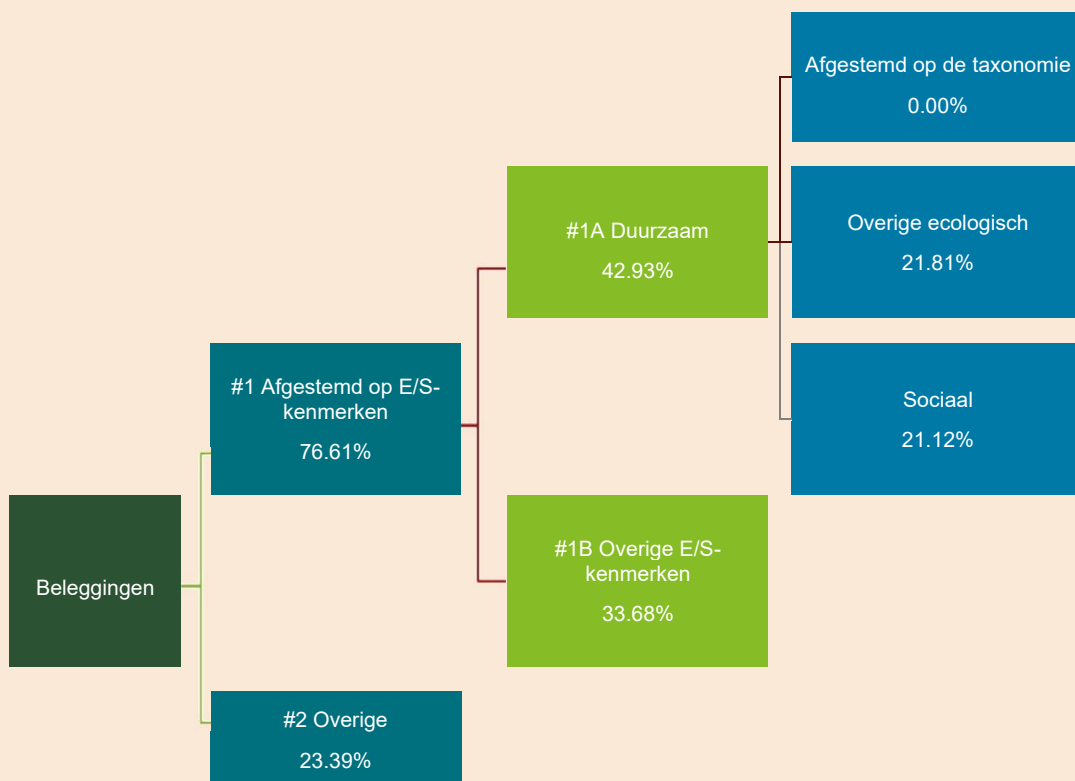
Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

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

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Grootste sector	% van de activa
Banken, financiële instellingen	43.45%
Communicatie	12.10%
Nutsbedrijven	5.53%
Internet en internetdiensten	4.76%
Transport	4.07%
Vastgoed	2.38%
Elektronica en halfgeleiders	2.34%
Supranationale instellingen	2.14%
Farmaceutica	1.93%
Niet-ijzerhoudende metalen	1.89%
Automobielenindustrie	1.81%
Inclusief voeding en ook detailhandel	1.57%
Aardolie	1.54%
Chemie	1.50%
Bouwmaterialen	1.42%

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Om te voldoen aan de EU-taxonomie, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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



In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

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

☐ Ja

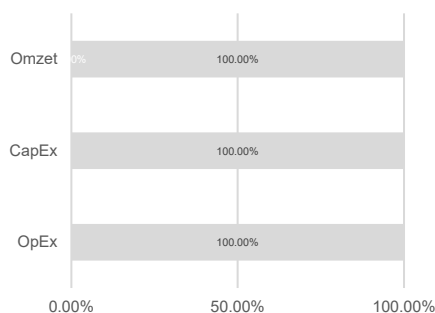
☐ In fossiel gas

☐ In kernenergie

☒ Nee

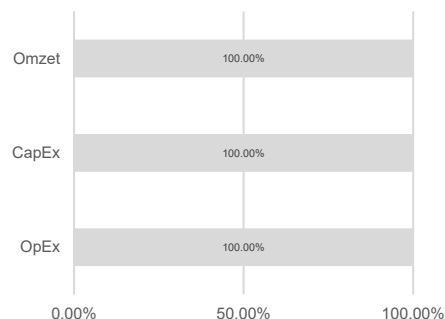
De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële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

1. Afstemming op taxonomie van beleggingen met inbegrip van overheidsobligaties*



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

2. Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief overheidsobligaties*



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

Deze grafiek toont het 100.00% van de totale beleggingen.

* Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden

¹ Aan fossiel gas en/of kernenergie gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU-taxonomie voldoen wanneer zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

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

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie, noch voor de transitieondersteunende en faciliterende activiteiten, aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

● Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Jaar	% afgestemd op EU-taxonomie
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● Wat is het aandeel van de beleggingen per doelstelling van de EU-taxonomie waaraan die beleggingen hebben bijgedragen?

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Dit percentage wordt bijgevolg als nul beschouwd.

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

● Wat was het minimaal aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Het deelfonds heeft een aandeel van 21,81% in ecologisch duurzame beleggingen die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

Slechts twee van de zes doelstellingen zijn immers van kracht in 2024 en heel weinig bedrijven ter wereld verstrekken de nodige gegevens om hun afstemming op de EU-taxonomie grondig te kunnen evalueren.

● Wat was het minimaal aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel beleggingen in het deelfonds met een sociale doelstelling bedroeg 21,12%

● Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen onder 'Overige' zijn goed voor 23,39% van het totale nettovermogen van het deelfonds.

Deze beleggingen omvatten een of meer van de volgende activa:

- Cash: opvraagbare deposito's, omgekeerde terugkoopovereenkomsten die noodzakelijk zijn om de liquiditeit van het deelfonds te beheren naar aanleiding van inschrijvingen/terugkopen en/of die voortvloeien uit een beslissing van het deelfonds om zich bloot te stellen aan de markt;
- Andere beleggingen (inclusief derivaten op één onderliggende emittent) die op zijn minst de principes van goed bestuur respecteren;
- Derivaten op meerdere onderliggende emittenten, gebruikt op de voorwaarden beschreven in de technische fiche van het deelfonds.



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

Het financiële product streeft een koolstofvoetafdruk na die lager is dan die van de benchmark.

Over de verslagperiode heeft het financiële product 109,75 ton CO₂-eq. per belegd miljoen euro uitgestoten, 66,01% minder dan de benchmark.

Het financiële product heeft zijn doelstelling bereikt door de voorkeur te geven aan emittenten met een kleinere koolstofvoetafdruk.



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

Referentiebenchmark zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product

Er werd geen referentiebenchmark gebruikt om de ecologische of sociale kenmerken die het deelfonds promoot te bereiken

voldoet aan de
ecologische of sociale
kenmerken die dat
product promoot.

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

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten is vastgesteld**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ **JA**

☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een milieudoelstelling** gedaan: ____%

☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ Er zijn **duurzame beleggingen met een sociale doelstelling** gedaan: ____%

☒ ☐ **NEE**

☒ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van 91.42%

☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☒ met een sociale doelstelling

☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**



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

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

De ecologische en sociale kenmerken die het deelfonds promoot werden verwezenlijkt door:

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die ernstige en significante structurele risico's inhouden en die de zwaarste inbreuken plegen op normatieve principes, gelet op hun praktijken op sociaal en milieugebied, en op de naleving van normen zoals het Global Compact van de Verenigde naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen;

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die in aanzienlijke mate blootgesteld zijn aan controversiële activiteiten zoals de winning, het transport en de distributie van thermische steenkool, de productie of verkoop van tabak en de productie of verkoop van controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapens of wapens die witte fosfor of verarmd uranium bevatten);

- de energietransitie te ondersteunen met een energiemix die hernieuwbare energiebronnen bevordert en emittenten vermijdt die in aanzienlijke mate zijn blootgesteld aan sterk vervuulende energiebronnen zoals steenkool, teerzand en schaliegas/olie;

- blootstelling te vermijden aan landen die als onderdrukkende regimes worden beschouwd;

- een lagere koolstofvoetafdruk te behalen dan die van de benchmark;

- de ESG-onderzoeksmethodiek van Candriam te betrekken in het beleggingsproces en een deel van de activa te investeren in duurzame beleggingen.

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Voor het selecteren van duurzame beleggingen heeft de portefeuillebeheerder rekening gehouden met de ESG-beoordeling van emittenten die de ESG-analisten van Candriam uitvoeren.

Voor bedrijven is deze beoordeling gebaseerd op de omgang van het bedrijf met zijn stakeholders en de analyse van de bedrijfsactiviteiten en het effect dat zij hebben - positief of negatief - op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen. Daarnaast bevat de ESG-analyse van Candriam screenings op de naleving van internationale normen en de betrokkenheid bij controversiële activiteiten.

Voor overheidsemissanten is deze beoordeling gebaseerd op de analyse van de manier waarop landen omspringen met hun natuurlijk, menselijk, maatschappelijk en economisch kapitaal. Daarnaast worden er ook uitsluitingsfilters toegepast om emittenten te weren die niet voldoen aan democratische en bestuursnormen.

Het ESG-onderzoeks- en analyseproces van Candriam evalueert ook of beleggingen voldoen aan het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' aan een duurzame beleggingsdoelstelling en of ze praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen voor bedrijven.

Door de integratie van Candriams ESG-onderzoeksmethode heeft het fonds het minimumaandeel duurzame beleggingen behaald dat is vastgelegd in het prospectus (minimaal 20%). Het aandeel duurzame beleggingen in het fonds was bijgevolg groter dan deze minimumdrempel, zoals toegelicht in het gedeelte 'Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?'

Naam duurzaamheids-KPI	Portefeuille	Benchmark	Nieuwe indicator
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1 & 2 - Lager dan benchmark	43.23	55.83	

● ...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Het deelfonds werd ook beheerd in overeenstemming met zijn duurzaamheidsindicatoren.

Naam duurzaamheids-KPI	Jaar	Portefeuille	Benchmark
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1 & 2 - Lager dan benchmark	2023	29.94	67.95
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1 & 2 - Lager dan benchmark	2022	42.02	70.12

De activa-allocatie van het financiële product is doorheen de jaren geëvolueerd.

Beleggingscategorie	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen
	2024	2023	2022
#1 Afgestemd op E/S-kenmerken	99.54%	100.20%	99.40%
#2 Overige	1.97%	1.36%	2.02%
#1A Duurzaam	91.42%	92.92%	90.14%
#1B Overige E/S-kenmerken	8.12%	7.28%	9.26%
Op taxonomie afgestemd	0.00%	0.00%	0.00%
Overige ecologisch	56.28%	56.95%	54.34%
Sociaal	35.14%	35.97%	35.80%

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

De duurzame beleggingen waarin het deelfonds een deel van de portefeuille wilde beleggen, trachtten bij te dragen aan de vermindering van de broeikasgasuitstoot door middel van uitsluitingen en het gebruik van klimaatindicatoren in de analyse van bedrijven en streefden ernaar een positief effect op lange termijn te hebben op sociaal en milieugebied.

Het aandeel duurzame beleggingen was groter dan het minimum dat in het prospectus is vastgelegd (minimaal 20%). Hierdoor heeft het deelfonds de oorspronkelijke doelstellingen overtroffen.

Het deelfonds kan echter geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

Candriam heeft erop toegezien dat deze beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen door een beroep te doen op zijn ESG-onderzoek en -analyse van overheids- en bedrijfsemissanten.

Op basis van zijn exclusieve ESG-ratings en -scores legt de ESG-methode van Candriam eisen en minimumdrempels vast om de uitgevende instellingen te identificeren die in aanmerking komen als 'duurzame belegging', en die meer bepaald geen ernstige afbreuk doen aan een ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstelling.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' werd voor bedrijven concreet beoordeeld door:

- de 'belangrijkste ongunstige effecten' in aanmerking te nemen;
- de afstemming op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en het Global Compact van de VN in aanmerking te nemen om minimumwaarborgen op sociaal en milieugebied te garanderen.

Meer informatie vindt u hieronder in het gedeelte over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

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

Het in aanmerking nemen van de belangrijkste ongunstige effecten (principal adverse impacts of PAI) is een essentieel onderdeel van de visie van Candriam op duurzaam beleggen. De belangrijkste ongunstige effecten worden doorheen het hele ESG-onderzoeks- en analyseproces en op

allerlei manieren in aanmerking genomen.

Voor de analyse van bedrijven omvat dit onder meer:

1. ESG-ratings van bedrijven: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid vanuit twee afzonderlijke, maar gerelateerde invalshoeken:

- de commerciële activiteiten van de emittenten van het bedrijf en hun positieve of negatieve invloed op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen;
- de omgang van het bedrijf met de voornaamste stakeholders.

2. Negatieve screening van bedrijven, met onder meer een normatieve uitsluiting en uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten.

3. Betrokkenheid creëren met de bedrijven door een dialoog aan te gaan, om hen te helpen deze ongunstige effecten te vermijden of te verminderen. Het ESG-analysekader en de resultaten daarvan vormen een input voor het engagementbeleid van Candriam en vice versa.

Voor de analyse van overheidsemissanten omvat dit onder meer:

1. ESG-ratings van landen: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid aan de hand van de vier vormen van kapitaal:

- natuurlijk kapitaal, waarbij nagegaan wordt hoe goed een land zijn natuurlijke grondstoffen beschermt en op een duurzame wijze aanwendt,
- menselijk kapitaal, dat de economische en creatieve productiviteit meet door het opleidingsniveau en de expertise, innovatie, gezondheid, waaronder duurzaamheidsvraagstukken, te evalueren,
- maatschappelijk kapitaal, waarbij de maatschappij en de staatsinstellingen van elk land worden beoordeeld, onder meer op transparantie en democratie, de efficiëntie van de overheid, corruptie, ongelijkheid en de veiligheid van de bevolking,
- economisch kapitaal, met een beoordeling van de economische kerncijfers van een land om voor elk land na te gaan in hoeverre het in staat is om zijn duurzaam beleid op lange termijn te financieren en te ondersteunen.

2. Negatieve screening van landen, met onder meer de volgende elementen:

- Candriams lijst met extreem onderdrukkende regimes - landen die de mensenrechten zwaar schenden.

De integratie van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is gebaseerd op het (waarschijnlijke) materieel belang van elke indicator voor elke specifieke sector/industrie waartoe het bedrijf behoort en voor elk land om ervoor te zorgen dat de score van een land de problemen, uitdagingen en/of kansen op korte, middellange en lange termijn die van belang zijn voor de toekomstige ontwikkeling van dat land correct weerspiegelt. Dit materieel belang hangt af van een aantal factoren zoals het soort informatie, de kwaliteit en reikwijdte van gegevens, toepasselijkheid, relevantie en geografische dekking.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

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

De duurzame beleggingen van het deelfonds strookten met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake het bedrijfsleven en mensenrechten.

Ze werden onderworpen aan een normatieve analyse van controverses die naging of de internationale sociale, menselijke, ecologische en anticorruptienormen nageleefd werden die vastgelegd zijn in het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen. De Internationale Arbeidsorganisatie en de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens maken deel uit van de vele internationale normen die in onze normatieve analyse en ESG-model in aanmerking worden genomen.

Deze analyse beoogt bedrijven uit te sluiten die een van deze beginselen ernstig en herhaaldelijk geschonden hebben.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.



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

Op het niveau van het financiële product werden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren op verschillende manieren in aanmerking genomen: stemming, dialoog, uitsluitingen en/of monitoring (zie de Verklaring over de Principal Adverse Impacts – PAI van Candriam: <https://www.candriam.com/nl/private/sfdr/>)

ENGAGEMENT

Het engagementbeleid van Candriam is beschikbaar op de website van Candriam [\[https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIALOOG met emittenten die geen bedrijven zijn

Dit financiële product belegt in emittenten die geen bedrijven zijn, waarmee Candriam in dialoog gaat. Voor emittenten die geen bedrijven zijn, zoals overheden, semioverheidsinstellingen of supranationale instellingen, gebeurt de ruime meerderheid van de engagementen van Candriam via gezamenlijke dialoog en verklaringen. Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) en de biodiversiteit (PAI 7) zijn de onderwerpen waarover Candriam met hen het vaakst in dialoog gaat. Meer informatie is te vinden in het jaarlijkse engagementverslag van Candriam op de website van Candriam [\[https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIALOOG met bedrijfsemittenten

Dit financiële product belegt in emittenten die bedrijven zijn. Onderstaande statistieken hebben betrekking op de engagementsactiviteiten die Candriam bij deze emittenten heeft ondernomen.

Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) staat in Candriams contacten met bedrijven logischerwijs centraal. De prioriteiten voor de klimaatdialoog met bedrijven worden bepaald door rekening te houden met:

- emittenten met een zwak transitieprofiel (eigen transitierisicomodel) en/of die nog altijd heel koolstofintensief zijn (scope 1 en 2) of een hoge scope 3-uitstoot hebben;
- emittenten uit de financiële sector die nog altijd in grote mate blootgesteld zijn aan fossiele brandstoffen en die een cruciale rol spelen in de financiering van de transitie;
- de relatieve blootstelling van beheerde portefeuilles aan de bovenstaande emittenten.

Candriam heeft in november 2021 het Net Zero Asset Managers-initiatief onderschreven [\[https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories\]](https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories). Met dit engagement wil Candriam bedrijven aanmoedigen om openbaar te maken hoe zij zich afstemmen op een scenario van 1,5 °C en die afstemming stimuleren. We verwachten met name dat emittenten uitleggen hoe hun strategie en investeringsplannen hun engagement ten aanzien van klimaatneutraliteit bevorderen. Wij combineren doorgaans individuele en gezamenlijke dialoog.

23 emittenten in het fonds behoren momenteel tot de prioritaire doelen van de engagementscampagne rond klimaatneutraliteit van Candriam.

Bovendien blijft Candriam actief CDP Climate [\[https://www.cdp.net/en\]](https://www.cdp.net/en) ondersteunen, een grote enquête over transparantie waarmee Candriam rekening houdt in zijn beleggingsprocessen: van de 121 emittenten in het financiële product die tot de doelgroep behoren, heeft 98% de recentste enquête correct ingevuld. De ingevulde enquêtes geven ons inzage in actuele en nauwkeurigere cijfers over de uitstoot in scopes 1, 2 en 3.

Candriam neemt ook actief deel aan verschillende samenwerkingsinitiatieven, zoals Climate Action 100+ of de klimaatinitiatieven van de IIGCC en ShareAction op financieel gebied. 29 emittenten in het financiële product behoorden tot de doelgroep van dergelijke initiatieven. Deze initiatieven dragen niet alleen bij aan een hogere transparantie op het vlak van broeikasgasemissies en de strategie in dat verband, maar vormen ook een fundamentele hefboom om strategische veranderingen teweeg te brengen. De resultaten van deze engagementsactiviteiten worden toegelicht in het jaarlijkse engagements- en stemverslag van Candriam, dat beschikbaar is op de website van Candriam (Publicaties | Candriam) [\[https://www.candriam.com/nl/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/nl/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Rekening houdend met de geopolitieke context en de groeiende ongelijkheid, werden 57 emittenten in het financiële product aangesproken met betrekking tot de bescherming van de fundamentele mensenrechten van directe of indirecte arbeidskrachten (due diligence in de toeleveringsketen) (PAI 10, PAI 11).

Ook inclusie was een belangrijk thema: 28 emittenten in de portefeuille werden specifiek aangesproken over onderwerpen die verband hielden met PAI 12 (Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen) of PAI 13 (Genderdiversiteit raad van bestuur).

Voormelde PAI's vormden de hoofdmoot van de engagementsactiviteiten voor dit financiële product in 2024, maar in Candriams dialoog met emittenten kunnen ook andere PAI's in verband met de biodiversiteit ter sprake gebracht zijn. Meer informatie is te vinden in het jaarlijkse engagementverslag van Candriam op de website van Candriam [<https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

UITSLUITINGEN

PAI 10

In overeenstemming met PAI 10 gaat de normatieve analyse van Candriam na of een bedrijf de 10 beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties in acht neemt voor elk van de belangrijkste categorieën: mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en corruptiebestrijding. De normatieve analyse van Candriam omvat verschillende internationale referentiebronnen, waaronder de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens van de Verenigde Naties, de basisverdragen van de IAO en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, om te waarborgen dat alle aspecten op het gebied van mensenrechten, arbeidsnormen, corruptie en discriminatie bestreken worden.

Het Niveau 2A-uitsluitingsbeleid van Candriam sluit bedrijven met ernstige tot zeer ernstige schendingen van de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties uit. In deze uitsluitingslijst ligt de nadruk op een strikte interpretatie van schendingen van het Global Compact van de Verenigde Naties, zoals beoordeeld door de ESG-analisten van Candriam.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen omwille van ernstige en herhaalde tekortkomingen op het gebied van internationale sociale, menselijke of milieunormen en de strijd tegen corruptie, zoals omschreven in het Global Compact van de Verenigde Naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen.

PAI 14

Candriam verbindt zich er uitdrukkelijk toe ondernemingen die rechtstreeks betrokken zijn bij het ontwikkelen, vervaardigen, testen, onderhouden of verkopen van controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunities, wapens en bepantsering met verarmd uranium, chemische wapens, biologische wapens en wapens met witte fosfor) uit al zijn beleggingen te weren. Candriam is van mening dat deze schadelijke activiteiten een systeem- en reputatierisico vormen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen omwille van betrokkenheid bij deze activiteiten.

PAI 16

Candriams lijst van onderdrukkende regimes bestaat uit landen waar de mensenrechten op regelmatige basis worden geschonden, de fundamentele vrijheden systematisch worden beknot en de persoonlijke veiligheid niet is gewaarborgd doordat de overheid in gebreke blijft en er systematische schendingen van de ethische normen voorkomen. Candriam is ook uiterst waakzaam ten aanzien van totalitaire staten of landen waar de overheden oorlog voeren tegen hun eigen bevolking. Om de lijst van onderdrukkende regimes samen te stellen, baseert Candriam zich op gegevens van externe bronnen, zoals de index van de vrijheid in de wereld van Freedom House, de governance-indicatoren van de Wereldbank en de index van de democratie van de Economist Intelligence Unit, die als leidraad dienen bij Candriams kwalitatieve doorlichting van niet-democratische landen.

Voor deze lijst van landen hebben de analisten van Candriam processen uitgewerkt die worden toegepast op beleggingen in zowel overheden als bedrijven, in het bijzonder uitsluitings-, beperkings- en engagementsprocessen op basis van de risicobeoordeling door Candriam. Candriam is van mening dat obligaties uitgegeven door overheden of semioverheidsinstellingen die zijn opgenomen op de lijst van onderdrukkende regimes, niet voor belegging in aanmerking komen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken overheidsemissie toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen.

MONITORING: berekening en beoordeling van de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten.

Sommige van deze indicatoren kunnen concrete doelstellingen hebben en gebruikt worden om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product te meten. Hieronder ziet u de resultaten van de indicatoren van dit financiële product.

BOE-indicatoren	Waarde	Dekkingsgraad (% met rating / totale activa)	In aanmerking komende activa (% in aanmerking komende activa / totale activa)
2 - Koolstofvoetafdruk	43.23	37.69%	38.10%
10 - Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	0.00%	49.07%	49.07%
14 - Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	0.00%	49.07%	49.07%
16 - Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	0.00%	35.75%	36.29%



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Grootste beleggingen	Sector	% van de activa	Land
Candriam Monetaire Sicav Z Eur Acc	Beleggingsfondsen	1.98%	Frankrijk
België Government Bond 3.0% 22-06-33	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.92%	België
Duitsland 3.25 10-42 04/07a	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.56%	Duitsland
Italië Buoni Poliennali Del Tesoro 4.2% 01-03-34	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.56%	Italië
Spanje 4.20 05-37 31/01a	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.38%	Spanje
Italië 2.00 18-28 01/02s	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.37%	Italië
Spanje 2.35 17-33 30/07a	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.34%	Spanje
Italië Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 01-12-28	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.14%	Italië
Buoni Poliennal 1.50 21-45 30/04s	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.14%	Italië
Candriam Sustainable Bond Impact Z C	Beleggingsfondsen	1.13%	Luxemburg
Ierland 1.35 18-31 18/03a	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.09%	Ierland
Europeaan Union 3.25 23-34 04/07a	Supranationale instellingen	1.07%	-
Candriam Bonds Euro Long Term Z Eur Acc	Beleggingsfondsen	1.02%	Luxemburg
Spanje 2.55 22-32 31/10a	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	0.99%	Spanje
Oostenrijk 0.9 22-32 20/02a	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	0.98%	Oostenrijk

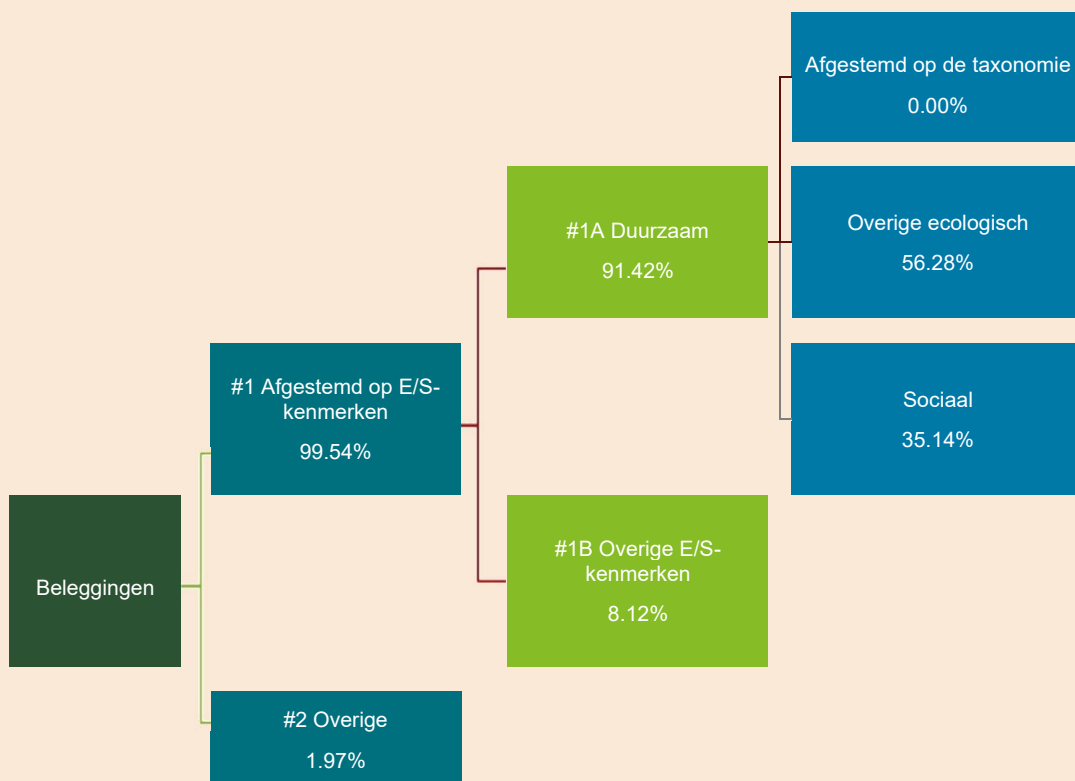
Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

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

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Grootste sector	% van de activa
Obligaties van staten, provincies en gemeenten	35.82%
Banken, financiële instellingen	32.78%
Supranationale instellingen	6.26%
Beleggingsfondsen	4.76%
Communicatie	1.94%
Nutsbedrijven	1.49%
Verzekeringen	1.46%
Farmaceutica	1.39%
Elektrische engineering	1.35%
Kantooruitrusting en informaticamateriaal	1.07%
Inclusief voeding en ook detailhandel	1.02%
Diverse dienstverleningen	1.02%
Diverse consumptiegoederen	0.95%
Transport	0.93%
Tabak en alcohol	0.88%

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Om te voldoen aan de EU-taxonomie, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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



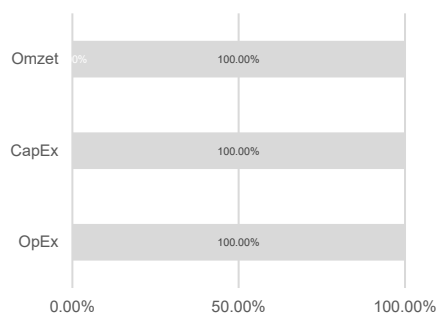
In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

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

- ☐ Ja
- ☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
- ☒ Nee

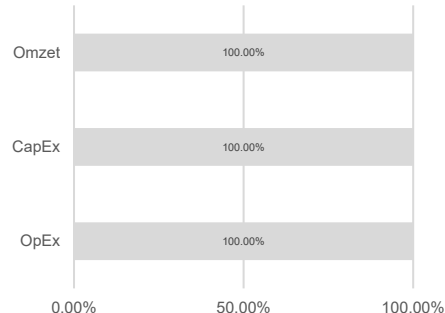
De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële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

1. Afstemming op taxonomie van beleggingen met inbegrip van overheidsobligaties*



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

2. Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief overheidsobligaties*



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

Deze grafiek toont het 100.00% van de totale beleggingen.

* Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden

¹ Aan fossiel gas en/of kernenergie gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU-taxonomie voldoen wanneer zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

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

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie, noch voor de transitieondersteunende en faciliterende activiteiten, aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

● Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Jaar	% afgestemd op EU-taxonomie
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● Wat is het aandeel van de beleggingen per doelstelling van de EU-taxonomie waaraan die beleggingen hebben bijgedragen?

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Dit percentage wordt bijgevolg als nul beschouwd.

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



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

Het deelfonds heeft een aandeel van 56,28% in ecologisch duurzame beleggingen die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

Slechts twee van de zes doelstellingen zijn immers van kracht in 2024 en heel weinig bedrijven ter wereld verstrekken de nodige gegevens om hun afstemming op de EU-taxonomie grondig te kunnen evalueren.



Wat was het minimaal aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel beleggingen in het deelfonds met een sociale doelstelling bedroeg 35,14%.



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen onder ‘Overige’ zijn goed voor 1,97% van het totale nettovermogen van het deelfonds.

Deze beleggingen omvatten een of meer van de volgende activa:

- Cash: opvraagbare deposito's, omgekeerde terugkoopovereenkomsten die noodzakelijk zijn om de liquiditeit van het deelfonds te beheren naar aanleiding van inschrijvingen/terugkopen en/of die voortvloeien uit een beslissing van het deelfonds om zich bloot te stellen aan de markt;
- Andere beleggingen (inclusief derivaten op één onderliggende emittent) die op zijn minst de principes van goed bestuur respecteren;
- Derivaten op meerdere onderliggende emittenten, gebruikt op de voorwaarden beschreven in de technische fiche van het deelfonds.



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

Het financiële product streeft een koolstofvoetafdruk na die lager is dan die van de benchmark.

Over de verslagperiode heeft het financiële product 43,23 ton CO₂-eq. per belegd miljoen euro uitgestoten, 22,56% minder dan de benchmark.

Het financiële product heeft zijn doelstelling bereikt door de voorkeur te geven aan emittenten met een kleinere koolstofvoetafdruk. Het financiële product heeft meer bepaald belegd in 1 emittenten in de nutssector waarvan de koolstofvoetafdruk verbeterd.



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

Referentiebenchmark zijn indices waarmee wordt gemeten of het

Er werd geen referentiebenchmark gebruikt om de ecologische of sociale kenmerken die het deelfonds promoot te bereiken

financiële product
voldoet aan de
ecologische of sociale
kenmerken die dat
product promoot.

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

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ **JA**

- ☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____%
- ☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

- ☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%

☒ ☐ **NEE**

- ☒ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van 77.79%
- ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☒ met een sociale doelstelling
- ☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**

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

De ecologische en sociale kenmerken die het deelfonds promoot werden verwezenlijkt door:

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die ernstige en significante structurele risico's inhouden en die de zwaarste inbreuken plegen op normatieve principes, gelet op hun praktijken op sociaal en milieugebied, en op de naleving van normen zoals het Global Compact van de Verenigde naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen;
- blootstelling te vermijden aan bedrijven die in aanzienlijke mate blootgesteld zijn aan controversiële activiteiten zoals de ontginning, het transport en de distributie van thermische steenkool, de productie of verkoop van tabak en de productie of verkoop van controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapens of wapens die witte fosfor of verarmd uranium bevatten);
- de energietransitie te ondersteunen met een energiemix die hernieuwbare energiebronnen bevordert en emittenten vermijdt die in aanzienlijke mate zijn blootgesteld aan sterk vervuilende energiebronnen zoals steenkool, teerzand en schaliegas/olie;
- een lagere koolstofvoetafdruk te behalen dan die van de benchmark;
- de ESG-onderzoeksmethodiek van Candriam te betrekken in het beleggingsproces en een deel van de activa te investeren in duurzame beleggingen.

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Voor het selecteren van duurzame beleggingen heeft de portefeuillebeheerder rekening gehouden met de ESG-beoordeling van emittenten die de ESG-analisten van Candriam uitvoeren.

Voor bedrijven is deze beoordeling gebaseerd op de omgang van het bedrijf met zijn stakeholders en de analyse van de bedrijfsactiviteiten en het effect dat zij hebben - positief of negatief - op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen. Daarnaast bevat de ESG-analyse van Candriam screenings op de naleving van internationale normen en de betrokkenheid bij controversiële activiteiten.

Het ESG-onderzoeks- en analyseproces van Candriam voor duurzame beleggingen evalueert ook of beleggingen voldoen aan het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' aan een duurzame beleggingsdoelstelling en of ze praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

Door de integratie van Candriams ESG-onderzoeksmethode heeft het fonds het minimumaandeel duurzame beleggingen behaald dat is vastgelegd in het prospectus (minimum 20%). Het aandeel duurzame beleggingen in het fonds was bijgevolg groter dan deze minimumdrempel, zoals toegelicht in het gedeelte 'Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?'

Naam duurzaamheids-KPI	Portefeuille	Benchmark	Nieuwe indicator
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1 & 2 - Lager dan benchmark	52.17	73.67	

● ...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Het deelfonds werd ook beheerd in overeenstemming met zijn duurzaamheidsindicatoren.

Naam duurzaamheids-KPI	Jaar	Portefeuille	Benchmark
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1 & 2 - Lager dan benchmark	2023	57.63	88.89
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1 & 2 - Lager dan benchmark	2022	46.78	92.06

De activa-allocatie van het financiële product is doorheen de jaren geëvolueerd.

Beleggingscategorie	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen
	2024	2023	2022
#1 Afgestemd op E/S-kenmerken	98.84%	97.05%	98.15%
#2 Overige	4.63%	8.17%	12.73%
#1A Duurzaam	77.79%	76.08%	69.34%
#1B Overige E/S-kenmerken	21.05%	20.97%	28.81%
Op taxonomie afgestemd	0.00%	0.00%	0.00%
Overige ecologisch	45.87%	50.25%	42.55%
Sociaal	31.92%	25.83%	26.78%

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

De duurzame beleggingen waarin het deelfonds een deel van de portefeuille wilde beleggen, trachtten bij te dragen aan de vermindering van de broeikasgasuitstoot door middel van uitsluitingen en het gebruik van klimaatindicatoren in de analyse van bedrijven, en streefden ernaar een positief effect op lange termijn te hebben op sociaal en milieugebied.

Het aandeel duurzame beleggingen was groter dan het minimum dat in het prospectus is vastgelegd (minimaal 20%). Hierdoor heeft het deelfonds de oorspronkelijke doelstellingen overtroffen.

Het deelfonds kan echter geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?**

Candriam heeft erop toegezien dat deze beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen door een beroep te doen op zijn ESG-onderzoek en -analyse van bedrijfsemissanten.

Op basis van zijn exclusieve ESG-ratings en -scores legt de ESG-methode van Candriam eisen en minimumdrempels vast om de uitgevende instellingen te identificeren die in aanmerking komen als 'duurzame belegging', en die meer bepaald geen ernstige afbreuk doen aan een ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstelling.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' werd voor bedrijven concreet beoordeeld door:

- de 'belangrijkste ongunstige effecten' in aanmerking te nemen;
- de afstemming op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en het Global Compact van de VN in aanmerking te nemen om minimumwaarborgen op sociaal en milieugebied te garanderen.

Meer informatie vindt u hieronder in het gedeelte over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

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

De ongunstige effecten in aanmerking nemen staat centraal in de duurzame beleggingsaanpak van Candriam. De belangrijkste ongunstige effecten werden doorheen het volledige ESG-onderzoeks- en analyseproces en op allerlei manieren in aanmerking genomen:

1. ESG-rating van bedrijven: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid vanuit twee afzonderlijke, maar gerelateerde invalshoeken:

- de activiteiten van de emittenten van het bedrijf en welk effect - positief of negatief - zij hebben op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen;

de omgang van het bedrijf van het bedrijf met de belangrijke belanghebbenden ('stakeholders').

2. Negatieve screening van bedrijven, met onder meer een normatieve uitsluiting en uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten.

3. Betrokkenheid creëren met bedrijven, door een dialoog aan te gaan en te stemmen, hetgeen bijdraagt aan het verhinderen of verminderen van ongunstige effecten. Het ESG-analysekader en de resultaten daarvan vormen een input voor het betrokkenheidsproces en vice versa.

De integratie van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is gebaseerd op het (waarschijnlijke) materieel belang van elke indicator voor elke specifieke sector/industrie waartoe het bedrijf behoort. Het materieel belang hangt af van verschillende factoren, zoals het soort informatie, kwaliteit en reikwijdte van gegevens, relevantie en geografische dekking.

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

De duurzame beleggingen van het deelfonds strookten met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake het bedrijfsleven en mensenrechten.

Ze werden onderworpen aan een normatieve analyse van controverses die naging of de internationale sociale, menselijke, ecologische en anticorruptienormen nageleefd werden die vastgelegd zijn in het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen. De Internationale Arbeidsorganisatie en de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens maken deel uit van de vele internationale normen die in onze normatieve analyse en ESG-model in aanmerking worden genomen.

Deze analyse beoogt bedrijven uit te sluiten die een van deze beginselen ernstig en herhaaldelijk geschonden hebben.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.



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

Op het niveau van het financiële product werden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren op verschillende manieren in aanmerking genomen: stemming, dialoog, uitsluitingen en/of monitoring (zie de Verklaring over de Principal Adverse Impacts – PAI van Candriam: <https://www.candriam.com/nl/private/sfdrl/>)

ENGAGEMENT

Het engagementsbeleid van Candriam is beschikbaar op de website van Candriam [\[https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIALOOG met bedrijfsemissanten

Dit financiële product belegt in emittenten die bedrijven zijn. Onderstaande statistieken hebben betrekking op de engagementsactiviteiten die Candriam bij deze emittenten heeft ondernomen.

Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) staat in Candriams contacten met bedrijven logischerwijs centraal. De prioriteiten voor de klimaatdialoog met bedrijven worden bepaald door rekening te houden met:

- emittenten met een zwak transitieprofiel (eigen transitierisicomodel) en/of die nog altijd heel koolstofintensief zijn (scope 1 en 2) of een hoge scope 3-uitstoot hebben;
- emittenten uit de financiële sector die nog altijd in grote mate blootgesteld zijn aan fossiele brandstoffen en die een cruciale rol spelen in de financiering van de transitie;
- de relatieve blootstelling van beheerde portefeuilles aan de bovenstaande emittenten.

Candriam heeft in november 2021 het Net Zero Asset Managers-initiatief onderschreven [\[https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories\]](https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories). Met dit engagement wil Candriam bedrijven aanmoedigen om openbaar te maken hoe zij zich afstemmen op een scenario van 1,5 °C en die afstemming stimuleren. We verwachten met name dat emittenten uitleggen hoe hun strategie en investeringsplannen hun engagement ten aanzien van klimaatneutraliteit bevorderen. Wij combineren doorgaans individuele en gezamenlijke dialoog.

15 emittenten in het fonds behoren momenteel tot de prioritaire doelen van de engagementscampagne rond klimaatneutraliteit van Candriam.

Bovendien blijft Candriam actief CDP Climate [\[https://www.cdp.net/en\]](https://www.cdp.net/en) ondersteunen, een grote enquête over transparantie waarmee Candriam rekening houdt in zijn beleggingsprocessen: van de 101 emittenten in het financiële product die tot de doelgroep behoren, heeft 97% de recentste enquête correct ingevuld. De ingevulde enquêtes geven ons inzicht in actuele en nauwkeurigere cijfers over de uitstoot in scopes 1, 2 en 3.

Candriam neemt ook actief deel aan verschillende samenwerkingsinitiatieven, zoals Climate Action 100+ of de klimaatinitiatieven van de IIGCC en ShareAction op financieel gebied. 23 emittenten in het financiële product behoorden tot de doelgroep van dergelijke initiatieven. Deze initiatieven dragen niet alleen bij aan een hogere transparantie op het vlak van broeikasgasemissies en de strategie in dat verband, maar vormen ook een fundamentele hefboom om strategische veranderingen teweeg te brengen. De resultaten van deze engagementsactiviteiten worden toegelicht in het jaarlijkse engagements- en stemverslag van Candriam, dat beschikbaar is op de website van Candriam (Publicaties | Candriam) [\[https://www.candriam.com/nl/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/nl/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Rekening houdend met de geopolitieke context en de groeiende ongelijkheid, werden 42 emittenten in het financiële product aangesproken met betrekking tot de bescherming van de fundamentele mensenrechten van directe of indirecte arbeidskrachten (due diligence in de toeleveringsketen) (PAI 10, PAI 11).

Ook inclusie was een belangrijk thema: 26 emittenten in de portefeuille werden specifiek aangesproken over onderwerpen die verband hielden met PAI 12 (Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen) of PAI 13 (Genderdiversiteit raad van bestuur).

Voormelde PAI's vormden de hoofdmoot van de engagementsactiviteiten voor dit financiële product in 2024, maar in Candriams dialoog met emittenten kunnen ook andere PAI's in verband met de biodiversiteit ter sprake gebracht zijn. Meer informatie is te vinden in het jaarlijkse engagementverslag van Candriam op de website van Candriam [\[https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

UITSLUITINGEN

PAI 10

In overeenstemming met PAI 10 gaat de normatieve analyse van Candriam na of een bedrijf de 10 beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties in acht neemt voor elk van de belangrijkste categorieën: mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en corruptiebestrijding. De normatieve analyse van Candriam omvat verschillende internationale referentiebronnen, waaronder de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens van de Verenigde Naties, de basisverdragen van de IAO en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, om te waarborgen dat alle aspecten op het gebied van mensenrechten, arbeidsnormen, corruptie en discriminatie bestreken worden.

Het Niveau 2A-uitsluitingsbeleid van Candriam sluit bedrijven met ernstige tot zeer ernstige schendingen van de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties uit. In deze uitsluitingslijst ligt de nadruk op een strikte interpretatie van schendingen van het Global Compact van de Verenigde Naties, zoals beoordeeld door de ESG-analisten van Candriam.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen omwille van ernstige en herhaalde tekortkomingen op het gebied van

internationale sociale, menselijke of milieunormen en de strijd tegen corruptie, zoals omschreven in het Global Compact van de Verenigde Naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen.

PAI 14

Candriam verbindt zich er uitdrukkelijk toe ondernemingen die rechtstreeks betrokken zijn bij het ontwikkelen, vervaardigen, testen, onderhouden of verkopen van controversiële wapens (antipersonneelmijnen, clustermunitie, wapens en bepantsering met verarmd uranium, chemische wapens, biologische wapens en wapens met witte fosfor) uit al zijn beleggingen te weren. Candriam is van mening dat deze schadelijke activiteiten een systeem- en reputatierisico vormen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen vanwege hun betrokkenheid bij deze activiteiten.

MONITORING: berekening en beoordeling van de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten.

Sommige van deze indicatoren kunnen concrete doelstellingen hebben en gebruikt worden om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product te meten. Hieronder ziet u de resultaten van de indicatoren van dit financiële product.

BOE-indicatoren	Waarde	Dekkingsgraad (% met rating / totale activa)	In aanmerking komende activa (% in aanmerking komende activa / totale activa)
2 - Koolstofvoetafdruk	52.17	80.35%	81.83%
10 - Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	0.00%	91.35%	91.35%
14 - Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	0.00%	91.35%	91.35%



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Grootste beleggingen	Sector	% van de activa	Land
French Republic Zcp 09-10-24	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	4.16%	Frankrijk
Candriam Long Short Credit Z Eur Acc	Beleggingsfondsen	3.26%	Frankrijk
French Republic Zcp 02-01-25	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	2.91%	Frankrijk
Candriam Long Short Credit R Eur Acc	Beleggingsfondsen	2.18%	Frankrijk
French Republic Zcp 22-01-25	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.94%	Frankrijk
Candriam Bonds Total Return Z Eur Acc	Beleggingsfondsen	1.59%	Luxemburg
Frankrijk Treasury Bill Btf Zcp 14-08-24	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.58%	Frankrijk
Jpm Chase 1.963% 23-03-30 Emtn	Banken, financiële instellingen	1.55%	Verenigde Staten
Candriam Bonds Capital Securities Z Eur Acc	Beleggingsfondsen	1.45%	Luxemburg
Heimstaden Bostad Ab 3.875% 05-11-29	Banken, financiële instellingen	1.32%	Zweden
Cvs Health 7.0% 10-03-55	Farmaceutica	1.22%	Verenigde Staten
Novo Nordisk A/ 3.3750 24-26 21/05a	Banken, financiële instellingen	1.21%	Nederland
Alstom Fl.r 24-Xx 31/12a	Elektrische engineering	1.20%	Frankrijk
Lkq Dutch Bond Bv 4.125% 13-03-31	Banken, financiële instellingen	1.19%	Nederland
L Oreal 2.875 23-28 19/05a	Farmaceutica	1.03%	Frankrijk

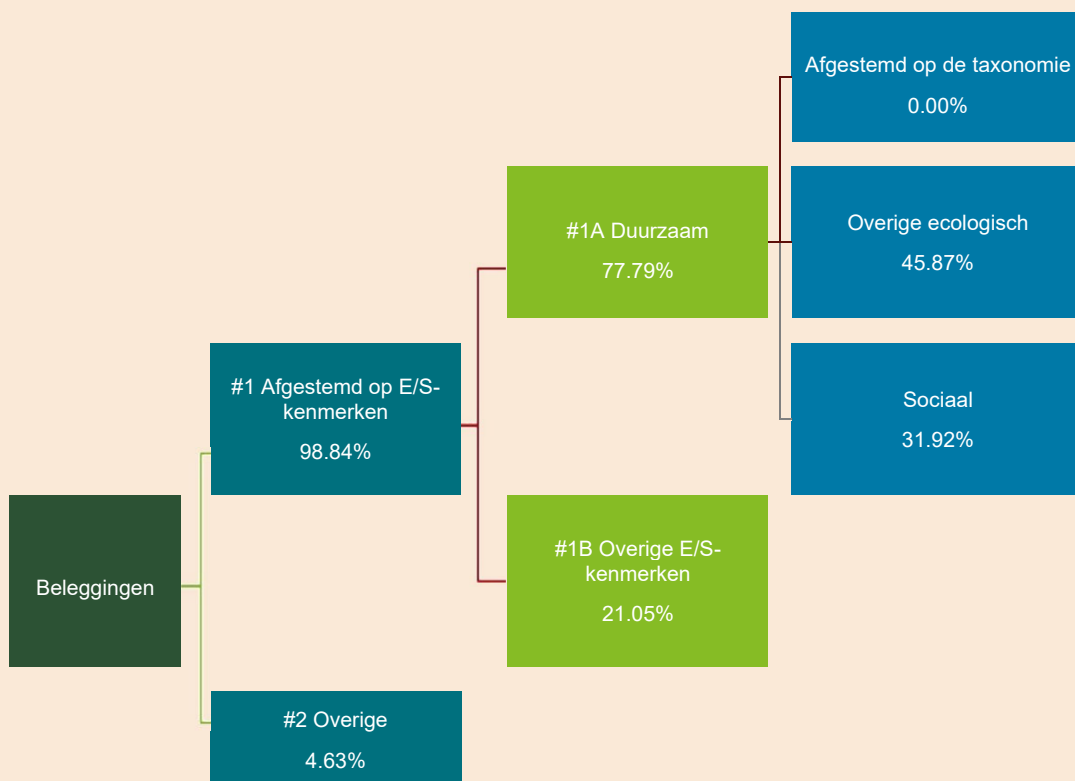
Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

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

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Grootste sector	% van de activa
Banken, financiële instellingen	54.64%
Beleggingsfondsen	7.75%
Vastgoed	5.26%
Obligaties van staten, provincies en gemeenten	4.16%
Farmaceutica	3.79%
Nutsbedrijven	2.86%
Diverse consumptiegoederen	2.28%
Communicatie	1.97%
Diverse dienstverleningen	1.90%
Transport	1.78%
Elektrische engineering	1.76%
Bouwmaterialen	1.45%
Chemie	1.07%
Kantooruitrusting en informaticamateriaal	0.96%
Machine- en apparatenbouw	0.87%

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Om te voldoen aan de EU-taxonomie, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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



In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

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

☐ Ja

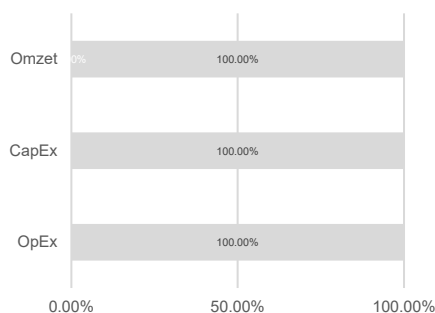
☐ In fossiel gas

☐ In kernenergie

☒ Nee

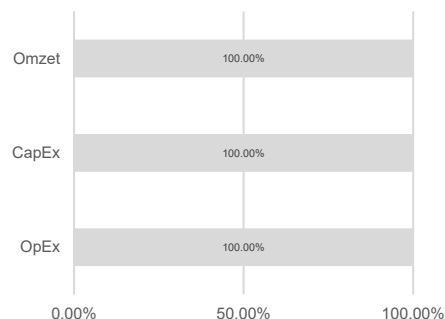
De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële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

1. Afstemming op taxonomie van beleggingen met inbegrip van overheidsobligaties*



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

2. Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief overheidsobligaties*



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

Deze grafiek toont het 100.00% van de totale beleggingen.

* Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden

¹ Aan fossiel gas en/of kernenergie gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU-taxonomie voldoen wanneer zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

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

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie, noch voor de transitieondersteunende en faciliterende activiteiten, aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

● Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Jaar	% afgestemd op EU-taxonomie
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● Wat is het aandeel van de beleggingen per doelstelling van de EU-taxonomie waaraan die beleggingen hebben bijgedragen?

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Dit percentage wordt bijgevolg als nul beschouwd.

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

● Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Het deelfonds heeft een aandeel van 45,87% in ecologisch duurzame beleggingen die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

Slechts twee van de zes doelstellingen zijn immers van kracht in 2024 en heel weinig bedrijven ter wereld verstrekken de nodige gegevens om hun afstemming op de EU-taxonomie grondig te kunnen evalueren.

● Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel beleggingen in het deelfonds met een sociale doelstelling bedroeg 31,92%

● Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen onder 'Overige' zijn goed voor 4,63% van het totale nettovermogen van het deelfonds.

Deze beleggingen omvatten een of meer van de volgende activa:

- Cash: opvraagbare deposito's, omgekeerde terugkoopovereenkomsten die noodzakelijk zijn om de liquiditeit van het deelfonds te beheren naar aanleiding van inschrijvingen/terugkopen en/of die voortvloeien uit een beslissing van het deelfonds om zich bloot te stellen aan de markt;
- Andere beleggingen (inclusief derivaten op één onderliggende emittent) die op zijn minst de principes van goed bestuur respecteren;
- Derivaten op meerdere onderliggende emittenten, gebruikt op de voorwaarden beschreven in de technische fiche van het deelfonds.



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

Het financiële product streeft een koolstofvoetafdruk na die lager is dan die van de benchmark.

Over de verslagperiode heeft het financiële product 52,17 ton CO₂-eq. per belegd miljoen euro uitgestoten, 29,18% minder dan de benchmark.

Ten opzichte van het jaar voordien is de koolstofvoetafdruk van het financiële product met 9,46% gedaald.

Het financiële product heeft zijn doelstelling bereikt door de voorkeur te geven aan emittenten met een kleinere koolstofvoetafdruk. Het financiële product heeft meer bepaald belegd in 4 emittenten in de nutssector waarvan de koolstofvoetafdruk verbeterd.



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

Referentiebenchmark zijn indices

Er werd geen referentiebenchmark gebruikt om de ecologische of sociale kenmerken die het deelfonds promoot te bereiken

waarmee wordt
gemeten of het
financiële product
voldoet aan de
ecologische of sociale
kenmerken die dat
product promoot.

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

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten is vastgesteld**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?



☐ **JA**

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____%

☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%



☒ **NEE**

☒ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van 85.90%

☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☒ met een sociale doelstelling

☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen



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

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

De ecologische en sociale kenmerken die het deelfonds promoot werden verwezenlijkt door:

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die ernstige en significante structurele risico's inhouden en die de zwaarste inbreuken plegen op normatieve principes, gelet op hun praktijken op sociaal en milieugebied, en op de naleving van normen zoals het Global Compact van de Verenigde naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen;

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die in aanzienlijke mate blootgesteld zijn aan controversiële activiteiten zoals de winning, het transport en de distributie van thermische steenkool, de productie of verkoop van tabak en de productie of verkoop van controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapens of wapens die witte fosfor of verarmd uranium bevatten);

- de energietransitie te ondersteunen met een energiemix die hernieuwbare energiebronnen bevordert en emittenten vermijdt die in aanzienlijke mate zijn blootgesteld aan sterk vervuilende energiebronnen zoals steenkool, teerzand en schaliegas/olie;

- blootstelling te vermijden aan landen die als onderdrukkende regimes worden beschouwd;

- een lagere koolstofvoetafdruk te behalen dan die van de benchmark;

- de ESG-onderzoeksmethodiek van Candriam te betrekken in het beleggingsproces en een deel van de activa te investeren in duurzame beleggingen.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Voor het selecteren van duurzame beleggingen heeft de portefeuillebeheerder rekening gehouden met de ESG-beoordeling van emittenten die de ESG-analisten van Candriam uitvoeren.

Voor bedrijven is deze beoordeling gebaseerd op de omgang van het bedrijf met zijn stakeholders en de analyse van de bedrijfsactiviteiten en het effect dat zij hebben - positief of negatief - op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen. Daarnaast bevat de ESG-analyse van Candriam screenings op de naleving van internationale normen en de betrokkenheid bij controversiële activiteiten.

Voor overheidsemissanten is deze beoordeling gebaseerd op de analyse van de manier waarop landen omspringen met hun natuurlijk, menselijk, maatschappelijk en economisch kapitaal. Daarnaast worden er ook uitsluitingsfilters toegepast om emittenten te weren die niet voldoen aan democratische en bestuursnormen.

Het ESG-onderzoeks- en analyseproces van Candriam evalueert ook of beleggingen voldoen aan het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' aan een duurzame beleggingsdoelstelling en of ze praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen voor bedrijven.

Door de integratie van Candriams ESG-onderzoeksmethode heeft het fonds het minimumaandeel duurzame beleggingen behaald dat is vastgelegd in het prospectus (minimaal 20%). Het aandeel duurzame beleggingen in het fonds was bijgevolg groter dan deze minimumdrempel, zoals toegelicht in het gedeelte 'Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?'

Naam duurzaamheids-KPI	Portefeuille	Benchmark	Nieuwe indicator
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1 & 2 - Lager dan benchmark	35.63	56.10	

● ...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Het deelfonds werd ook beheerd in overeenstemming met zijn duurzaamheidsindicatoren.

Naam duurzaamheids-KPI	Jaar	Portefeuille	Benchmark
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1 & 2 - Lager dan benchmark	2023	25.28	68.41
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1 & 2 - Lager dan benchmark	2022	41.64	70.14

De activa-allocatie van het financiële product is doorheen de jaren geëvolueerd.

Beleggingscategorie	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen
	2024	2023	2022
#1 Afgestemd op E/S-kenmerken	96.76%	98.14%	96.06%
#2 Overige	3.24%	1.86%	3.70%
#1A Duurzaam	85.90%	89.40%	84.74%
#1B Overige E/S-kenmerken	10.86%	8.74%	11.32%
Op taxonomie afgestemd	0.00%	0.00%	0.00%
Overige ecologisch	48.34%	51.04%	46.81%
Sociaal	37.56%	38.36%	37.93%

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

De duurzame beleggingen waarin het deelfonds een deel van de portefeuille wilde beleggen, trachtten bij te dragen aan de vermindering van de broeikasgasuitstoot door middel van uitsluitingen en het gebruik van klimaatindicatoren in de analyse van bedrijven en streefden ernaar een positief effect op lange termijn te hebben op sociaal en milieugebied.

Het aandeel duurzame beleggingen was groter dan het minimum dat in het prospectus is vastgelegd (minimaal 20%). Hierdoor heeft het deelfonds de oorspronkelijke doelstellingen overtroffen.

Het deelfonds kan echter geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

Candriam heeft erop toegezien dat deze beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen door een beroep te doen op zijn ESG-onderzoek en -analyse van overheids- en bedrijfsemissanten.

Op basis van zijn exclusieve ESG-ratings en -scores legt de ESG-methode van Candriam eisen en minimumdrempels vast om de uitgevende instellingen te identificeren die in aanmerking komen als 'duurzame belegging', en die meer bepaald geen ernstige afbreuk doen aan een ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstelling.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' werd voor bedrijven concreet beoordeeld door:

- de 'belangrijkste ongunstige effecten' in aanmerking te nemen;
- de afstemming op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en het Global Compact van de VN in aanmerking te nemen om minimumwaarborgen op sociaal en milieugebied te garanderen.

Meer informatie vindt u hieronder in het gedeelte over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

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

Het in aanmerking nemen van de belangrijkste ongunstige effecten (principal adverse impacts of PAI) is een essentieel onderdeel van de visie van Candriam op duurzaam beleggen. De belangrijkste ongunstige effecten worden doorheen het hele ESG-onderzoeks- en analyseproces en op

allerlei manieren in aanmerking genomen.

Voor de analyse van bedrijven omvat dit onder meer:

1. ESG-ratings van bedrijven: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid vanuit twee afzonderlijke, maar gerelateerde invalshoeken:

- de commerciële activiteiten van de emittenten van het bedrijf en hun positieve of negatieve invloed op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen;
- de omgang van het bedrijf met de voornaamste stakeholders.

2. Negatieve screening van bedrijven, met onder meer een normatieve uitsluiting en uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten.

3. Betrokkenheid creëren met de bedrijven door een dialoog aan te gaan, om hen te helpen deze ongunstige effecten te vermijden of te verminderen. Het ESG-analysekader en de resultaten daarvan vormen een input voor het engagementbeleid van Candriam en vice versa.

Voor de analyse van overheidsemissanten omvat dit onder meer:

1. ESG-ratings van landen: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid aan de hand van de vier vormen van kapitaal:

- natuurlijk kapitaal, waarbij nagegaan wordt hoe goed een land zijn natuurlijke grondstoffen beschermt en op een duurzame wijze aanwendt,
- menselijk kapitaal, dat de economische en creatieve productiviteit meet door het opleidingsniveau en de expertise, innovatie, gezondheid, waaronder duurzaamheidsvraagstukken, te evalueren,
- maatschappelijk kapitaal, waarbij de maatschappij en de staatsinstellingen van elk land worden beoordeeld, onder meer op transparantie en democratie, de efficiëntie van de overheid, corruptie, ongelijkheid en de veiligheid van de bevolking,
- economisch kapitaal, met een beoordeling van de economische kerncijfers van een land om voor elk land na te gaan in hoeverre het in staat is om zijn duurzaam beleid op lange termijn te financieren en te ondersteunen.

2. Negatieve screening van landen, met onder meer de volgende elementen:

- Candriams lijst met extreem onderdrukkende regimes - landen die de mensenrechten zwaar schenden.

De integratie van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is gebaseerd op het (waarschijnlijke) materieel belang van elke indicator voor elke specifieke sector/industrie waartoe het bedrijf behoort en voor elk land om ervoor te zorgen dat de score van een land de problemen, uitdagingen en/of kansen op korte, middellange en lange termijn die van belang zijn voor de toekomstige ontwikkeling van dat land correct weerspiegelt. Dit materieel belang hangt af van een aantal factoren zoals het soort informatie, de kwaliteit en reikwijdte van gegevens, toepasselijkheid, relevantie en geografische dekking.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

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

De duurzame beleggingen van het deelfonds strookten met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake het bedrijfsleven en mensenrechten.

Ze werden onderworpen aan een normatieve analyse van controverses die naging of de internationale sociale, menselijke, ecologische en anticorruptienormen nageleefd werden die vastgelegd zijn in het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen. De Internationale Arbeidsorganisatie en de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens maken deel uit van de vele internationale normen die in onze normatieve analyse en ESG-model in aanmerking worden genomen.

Deze analyse beoogt bedrijven uit te sluiten die een van deze beginselen ernstig en herhaaldelijk geschonden hebben.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.



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

Op het niveau van het financiële product werden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren op verschillende manieren in aanmerking genomen: stemming, dialoog, uitsluitingen en/of monitoring (zie de Verklaring over de Principal Adverse Impacts – PAI van Candriam: <https://www.candriam.com/nl/private/sfdr/>)

ENGAGEMENT

Het engagementbeleid van Candriam is beschikbaar op de website van Candriam [<https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

DIALOOG met emittenten die geen bedrijven zijn

Dit financiële product belegt in emittenten die geen bedrijven zijn, waarmee Candriam in dialoog gaat. Voor emittenten die geen bedrijven zijn, zoals overheden, semioverheidsinstellingen of supranationale instellingen, gebeurt de ruime meerderheid van de engagementen van Candriam via gezamenlijke dialoog en verklaringen. Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) en de biodiversiteit (PAI 7) zijn de onderwerpen waarover Candriam met hen het vaakst in dialoog gaat. Meer informatie is te vinden in het jaarlijkse engagementverslag van Candriam op de website van Candriam [<https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

DIALOOG met bedrijfsemittenten

Dit financiële product belegt in emittenten die bedrijven zijn. Onderstaande statistieken hebben betrekking op de engagementsactiviteiten die Candriam bij deze emittenten heeft ondernomen.

Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) staat in Candriams contacten met bedrijven logischerwijs centraal. De prioriteiten voor de klimaatdialoog met bedrijven worden bepaald door rekening te houden met:

- emittenten met een zwak transitieprofiel (eigen transitierisicomodel) en/of die nog altijd heel koolstofintensief zijn (scope 1 en 2) of een hoge scope 3-uitstoot hebben;
- emittenten uit de financiële sector die nog altijd in grote mate blootgesteld zijn aan fossiele brandstoffen en die een cruciale rol spelen in de financiering van de transitie;
- de relatieve blootstelling van beheerde portefeuilles aan de bovenstaande emittenten.

Candriam heeft in november 2021 het Net Zero Asset Managers-initiatief onderschreven [<https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories>]. Met dit engagement wil Candriam bedrijven aanmoedigen om openbaar te maken hoe zij zich afstemmen op een scenario van 1,5 °C en die afstemming stimuleren. We verwachten met name dat emittenten uitleggen hoe hun strategie en investeringsplannen hun engagement ten aanzien van klimaatneutraliteit bevorderen. Wij combineren doorgaans individuele en gezamenlijke dialoog.

25 emittenten in het fonds behoren momenteel tot de prioritaire doelen van de engagementscampagne rond klimaatneutraliteit van Candriam.

Bovendien blijft Candriam actief CDP Climate [<https://www.cdp.net/en>] ondersteunen, een grote enquête over transparantie waarmee Candriam rekening houdt in zijn beleggingsprocessen: van de 131 emittenten in het financiële product die tot de doelgroep behoren, heeft 98% de recentste enquête correct ingevuld. De ingevulde enquêtes geven ons inzage in actuele en nauwkeurigere cijfers over de uitstoot in scopes 1, 2 en 3.

Candriam neemt ook actief deel aan verschillende samenwerkingsinitiatieven, zoals Climate Action 100+ of de klimaatinitiatieven van de IIGCC en ShareAction op financieel gebied. 34 emittenten in het financiële product behoorden tot de doelgroep van dergelijke initiatieven. Deze initiatieven dragen niet alleen bij aan een hogere transparantie op het vlak van broeikasgasemissies en de strategie in dat verband, maar vormen ook een fundamentele hefboom om strategische veranderingen teweeg te brengen. De resultaten van deze engagementsactiviteiten worden toegelicht in het jaarlijkse engagements- en stemverslag van Candriam, dat beschikbaar is op de website van Candriam (Publicaties | Candriam) [<https://www.candriam.com/nl/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Rekening houdend met de geopolitieke context en de groeiende ongelijkheid, werden 65 emittenten in het financiële product aangesproken met betrekking tot de bescherming van de fundamentele mensenrechten van directe of indirecte arbeidskrachten (due diligence in de toeleveringsketen) (PAI 10, PAI 11).

Ook inclusie was een belangrijk thema: 33 emittenten in de portefeuille werden specifiek aangesproken over onderwerpen die verband hielden met PAI 12 (Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen) of PAI 13 (Genderdiversiteit raad van bestuur).

Voormelde PAI's vormden de hoofdmoot van de engagementsactiviteiten voor dit financiële product in 2024, maar in Candriams dialoog met emittenten kunnen ook andere PAI's in verband met de biodiversiteit ter sprake gebracht zijn. Meer informatie is te vinden in het jaarlijkse engagementverslag van Candriam op de website van Candriam [<https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

UITSLUITINGEN

PAI 10

In overeenstemming met PAI 10 gaat de normatieve analyse van Candriam na of een bedrijf de 10 beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties in acht neemt voor elk van de belangrijkste categorieën: mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en corruptiebestrijding. De normatieve analyse van Candriam omvat verschillende internationale referentiebronnen, waaronder de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens van de Verenigde Naties, de basisverdragen van de IAO en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, om te waarborgen dat alle aspecten op het gebied van mensenrechten, arbeidsnormen, corruptie en discriminatie bestreken worden.

Het Niveau 2A-uitsluitingsbeleid van Candriam sluit bedrijven met ernstige tot zeer ernstige schendingen van de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties uit. In deze uitsluitingslijst ligt de nadruk op een strikte interpretatie van schendingen van het Global Compact van de Verenigde Naties, zoals beoordeeld door de ESG-analisten van Candriam.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen omwille van ernstige en herhaalde tekortkomingen op het gebied van internationale sociale, menselijke of milieunormen en de strijd tegen corruptie, zoals omschreven in het Global Compact van de Verenigde Naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen.

PAI 14

Candriam verbindt zich er uitdrukkelijk toe ondernemingen die rechtstreeks betrokken zijn bij het ontwikkelen, vervaardigen, testen, onderhouden of verkopen van controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunities, wapens en bepantsering met verarmd uranium, chemische wapens, biologische wapens en wapens met witte fosfor) uit al zijn beleggingen te weren. Candriam is van mening dat deze schadelijke activiteiten een systeem- en reputatierisico vormen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen omwille van betrokkenheid bij deze activiteiten.

PAI 16

Candriams lijst van onderdrukkende regimes bestaat uit landen waar de mensenrechten op regelmatige basis worden geschonden, de fundamentele vrijheden systematisch worden beknot en de persoonlijke veiligheid niet is gewaarborgd doordat de overheid in gebreke blijft en er systematische schendingen van de ethische normen voorkomen. Candriam is ook uiterst waakzaam ten aanzien van totalitaire staten of landen waar de overheden oorlog voeren tegen hun eigen bevolking. Om de lijst van onderdrukkende regimes samen te stellen, baseert Candriam zich op gegevens van externe bronnen, zoals de index van de vrijheid in de wereld van Freedom House, de governance-indicatoren van de Wereldbank en de index van de democratie van de Economist Intelligence Unit, die als leidraad dienen bij Candriams kwalitatieve doorlichting van niet-democratische landen.

Voor deze lijst van landen hebben de analisten van Candriam processen uitgewerkt die worden toegepast op beleggingen in zowel overheden als bedrijven, in het bijzonder uitsluitings-, beperkings- en engagementsprocessen op basis van de risicobeoordeling door Candriam. Candriam is van mening dat obligaties uitgegeven door overheden of semioverheidsinstellingen die zijn opgenomen op de lijst van onderdrukkende regimes, niet voor belegging in aanmerking komen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken overheidsemissie toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen.

MONITORING: berekening en beoordeling van de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten.

Sommige van deze indicatoren kunnen concrete doelstellingen hebben en gebruikt worden om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product te meten. Hieronder ziet u de resultaten van de indicatoren van dit financiële product.

BOE-indicatoren	Waarde	Dekkingsgraad (% met rating / totale activa)	In aanmerking komende activa (% in aanmerking komende activa / totale activa)
2 - Koolstofvoetafdruk	35.63	46.12%	46.44%
10 - Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	0.00%	55.28%	55.33%
14 - Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	0.00%	55.33%	55.33%
16 - Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	0.00%	31.20%	31.20%



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Grootste beleggingen	Sector	% van de activa	Land
Candriam Monetaire Sicav Z Eur Acc	Beleggingsfondsen	1.94%	Frankrijk
Spanje Government Bond 1.45% 30-04-29	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.47%	Spanje
Spanje Government Bond 3.55% 31-10-33	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.44%	Spanje
Spanje 3.25 24-34 30/04a	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.36%	Spanje
Candriam Bonds Credit Alpha Z Eur Acc	Beleggingsfondsen	1.30%	Luxemburg
Candriam Sustainable Bond Impact Z C	Beleggingsfondsen	1.28%	Luxemburg
Italië Buoni Poliennali Del Tesoro 3.0% 01-10-29	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.25%	Italië
Italië 1.65 20-30 01/12s	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.18%	Italië
Italië Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 01-12-28	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.16%	Italië
Oostenrijk Government Bond 3.45% 20-10-30	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.11%	Oostenrijk
België Government Bond 3.0% 22-06-33	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.06%	België
Frankrijk Government Bond Oat 5.5% 25-04-29	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.05%	Frankrijk
Italië Buoni Poliennali Del Tesoro 3.8% 01-08-28	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.04%	Italië
Europeaan Union 3.25 23-34 04/07a	Supranationale instellingen	0.96%	-
Candriam Bonds Total Return Z Eur Acc	Beleggingsfondsen	0.91%	Luxemburg

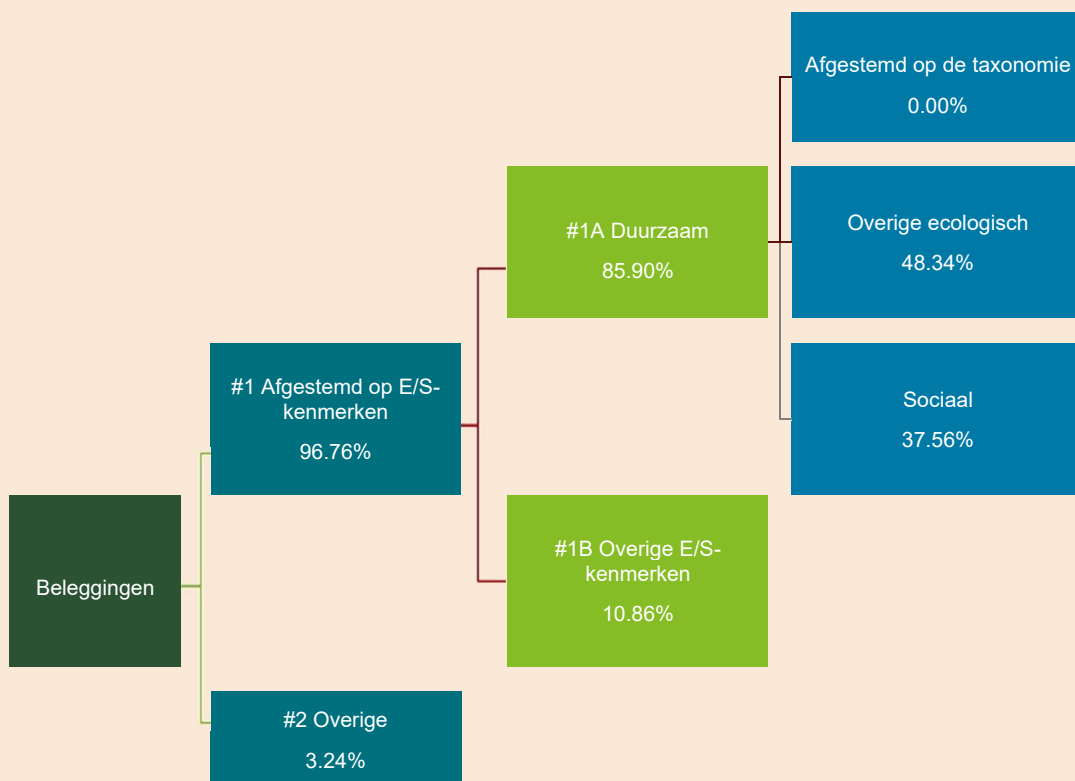
Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

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

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Grootste sector	% van de activa
Banken, financiële instellingen	35.95%
Obligaties van staten, provincies en gemeenten	30.06%
Beleggingsfondsen	6.32%
Supranationale instellingen	3.66%
Communicatie	2.60%
Farmaceutica	1.91%
Diverse dienstverleningen	1.89%
Tabak en alcohol	1.60%
Nutsbedrijven	1.53%
Verzekeringen	1.34%
Diverse consumptiegoederen	1.28%
Vastgoed	1.06%
Inclusief voeding en ook detailhandel	1.01%
Transport	0.97%
Elektronica en halfgeleiders	0.85%

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Om te voldoen aan de EU-taxonomie, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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



In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

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

☐ Ja

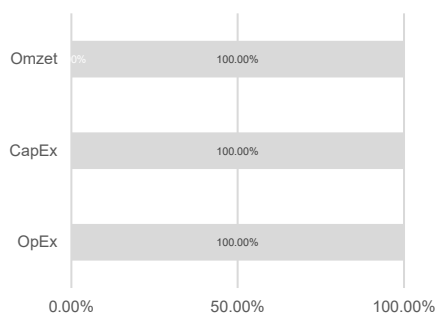
☐ In fossiel gas

☐ In kernenergie

☒ Nee

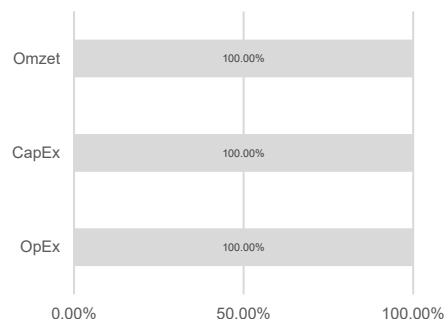
De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële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

1. Afstemming op taxonomie van beleggingen met inbegrip van overheidsobligaties*



☒ Op taxonomie afgestemd: fossiel gas
☒ Op taxonomie afgestemd: kernenergie
☒ Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)
☐ Niet op taxonomie afgestemd

2. Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief overheidsobligaties*



☒ Op taxonomie afgestemd: fossiel gas
☒ Op taxonomie afgestemd: kernenergie
☒ Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)
☐ Niet op taxonomie afgestemd

Deze grafiek toont het 100.00% van de totale beleggingen.

* Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden

¹ Aan fossiel gas en/of kernenergie gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU-taxonomie voldoen wanneer zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

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

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie, noch voor de transitieondersteunende en faciliterende activiteiten, aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

● Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Jaar	% afgestemd op EU-taxonomie
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● Wat is het aandeel van de beleggingen per doelstelling van de EU-taxonomie waaraan die beleggingen hebben bijgedragen?

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Dit percentage wordt bijgevolg als nul beschouwd.

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

● Wat was het minimaal aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Het deelfonds heeft een aandeel van 48,34% in ecologisch duurzame beleggingen die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

Slechts twee van de zes doelstellingen zijn immers van kracht in 2024 en heel weinig bedrijven ter wereld verstrekken de nodige gegevens om hun afstemming op de EU-taxonomie grondig te kunnen evalueren.

● Wat was het minimaal aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel beleggingen in het deelfonds met een sociale doelstelling bedroeg 37,56%

● Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen onder 'Overige' zijn goed voor 3,24% van het totale nettovermogen van het deelfonds.

Deze beleggingen omvatten een of meer van de volgende activa:

- Cash: opvraagbare deposito's, omgekeerde terugkoopovereenkomsten die noodzakelijk zijn om de liquiditeit van het deelfonds te beheren naar aanleiding van inschrijvingen/terugkopen en/of die voortvloeien uit een beslissing van het deelfonds om zich bloot te stellen aan de markt;
- Andere beleggingen (inclusief derivaten op één onderliggende emittent) die op zijn minst de principes van goed bestuur respecteren;
- Derivaten op meerdere onderliggende emittenten, gebruikt op de voorwaarden beschreven in de technische fiche van het deelfonds.



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

Het financiële product streeft een koolstofvoetafdruk na die lager is dan die van de benchmark.

Over de verslagperiode heeft het financiële product 35,63 ton CO₂-eq. per belegd miljoen euro uitgestoten, 36,5% minder dan de benchmark.

Het financiële product heeft zijn doelstelling bereikt door de voorkeur te geven aan emittenten met een kleinere koolstofvoetafdruk. Het financiële product heeft meer bepaald belegd in 2 emittenten in de nutssector waarvan de koolstofvoetafdruk verbeterd.



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

Referentiebenchmark zijn indices waarmee wordt gemeten of het

Er werd geen referentiebenchmark gebruikt om de ecologische of sociale kenmerken die het deelfonds promoot te bereiken

financiële product
voldoet aan de
ecologische of sociale
kenmerken die dat
product promoot.

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

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ **JA**

- ☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____%
- ☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

- ☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%

☒ ☐ **NEE**

- ☒ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van 98.52%
- ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☒ met een sociale doelstelling
- ☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**

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

De ecologische en sociale kenmerken die het deelfonds promoot werden verwezenlijkt door:

- blootstelling te verkrijgen aan groene obligaties;
- blootstelling te vermijden aan landen die als onderdrukkende regimes worden beschouwd;
- de ESG-onderzoeksmethodiek van Candriam te betrekken in het beleggingsproces en een deel van de activa te investeren in duurzame beleggingen.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Voor het selecteren van duurzame beleggingen heeft de portefeuillebeheerder rekening gehouden met de ESG-beoordeling van emittenten die de ESG-analisten van Candriam uitvoeren.

Voor bedrijven is deze beoordeling gebaseerd op de omgang van het bedrijf met zijn stakeholders en de analyse van de bedrijfsactiviteiten en het effect dat zij hebben - positief of negatief - op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen. Daarnaast bevat de ESG-analyse van Candriam screenings op de naleving van internationale normen en de betrokkenheid bij controversiële activiteiten.

Voor overheidsemissanten is deze beoordeling gebaseerd op de analyse van de manier waarop landen omspringen met hun natuurlijk, menselijk, maatschappelijk en economisch kapitaal. Daarnaast worden er ook uitsluitingsfilters toegepast om emittenten te weren die niet voldoen aan democratische en bestuursnormen.

Het ESG-onderzoeks- en analyseproces van Candriam evalueert ook of beleggingen voldoen aan het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' aan een duurzame beleggingsdoelstelling en of ze praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen voor bedrijven.

Door de integratie van Candriams ESG-onderzoeksmethode heeft het fonds het minimumaandeel duurzame beleggingen behaald dat is vastgelegd in het prospectus (minimaal 33%). Het aandeel duurzame beleggingen in het fonds was bijgevolg groter dan deze minimumdrempel, zoals toegelicht in het gedeelte 'Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?'

Naam duurzaamheids-KPI	Portefeuille	Benchmark	Nieuwe indicator
Groene obligaties - Land en Bedrijven - Min 10% / Min 20% 2025	20.17%		

● ...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Het deelfonds werd ook beheerd in overeenstemming met zijn duurzaamheidsindicatoren.

Naam duurzaamheids-KPI	Jaar	Portefeuille	Benchmark
Groene obligaties - Land en Bedrijven - Min 10% / Min 20% 2025	2023	22.97%	

De activa-allocatie van het financiële product is doorheen de jaren geëvolueerd.

Beleggingscategorie	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen
	2024	2023	2022
#1 Afgestemd op E/S-kenmerken	98.42%	98.23%	95.08%
#2 Overige	1.52%	1.77%	4.60%
#1A Duurzaam	98.52%	98.23%	95.08%
#1B Overige E/S-kenmerken	-0.10%	0.00%	0.00%
Op taxonomie afgestemd	0.00%	0.00%	0.00%
Overige ecologisch	59.10%	60.12%	55.24%
Sociaal	39.42%	38.11%	39.84%

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

De duurzame beleggingen waarin het deelfonds een deel van de portefeuille wilde beleggen streven ernaar om een positief effect op lange termijn te hebben op sociaal en milieugebied.

Het aandeel duurzame beleggingen was groter dan het minimum dat in het prospectus is vastgelegd (minimaal 33%). Hierdoor heeft het deelfonds de oorspronkelijke doelstellingen overtroffen.

Het deelfonds kan echter geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?**

Candriam heeft erop toegezien dat deze beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen door een beroep te doen op zijn ESG-onderzoek en -analyse van overheids- en bedrijfsemissanten.

Op basis van zijn exclusieve ESG-ratings en -scores legt de ESG-methode van Candriam eisen en minimumdrempels vast om de uitgevende instellingen te identificeren die in aanmerking komen als 'duurzame belegging', en die meer bepaald geen ernstige afbreuk doen aan een ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstelling.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' werd voor bedrijven concreet beoordeeld door:

- de 'belangrijkste ongunstige effecten' in aanmerking te nemen;
- de afstemming op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en het Global Compact van de VN in aanmerking te nemen om minimumwaarborgen op sociaal en milieugebied te garanderen.

Meer informatie vindt u hieronder in het gedeelte over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

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

Het in aanmerking nemen van de belangrijkste ongunstige effecten (principal adverse impacts of PAI) is een essentieel onderdeel van de visie van Candriam op duurzaam beleggen. De belangrijkste ongunstige effecten worden doorheen het hele ESG-onderzoeks- en analyseproces en op allerlei manieren in aanmerking genomen.

Voor de analyse van overheidsemissanten omvat dit onder meer:

1. ESG-ratings van landen: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid aan de hand van de vier vormen van kapitaal:

- natuurlijk kapitaal, waarbij nagegaan wordt hoe goed een land zijn natuurlijke grondstoffen beschermt en op een duurzame wijze aanwendt,
- menselijk kapitaal, dat de economische en creatieve productiviteit meet door het opleidingsniveau en de expertise, innovatie, gezondheid, waaronder duurzaamheidsvraagstukken, te evalueren,
- maatschappelijk kapitaal, waarbij de maatschappij en de staatsinstellingen van elk land worden beoordeeld, onder meer op transparantie en democratie, de efficiëntie van de overheid, corruptie, ongelijkheid en de veiligheid van de bevolking,
- economisch kapitaal, met een beoordeling van de economische kerncijfers van een land om voor elk land na te gaan in hoeverre het in staat is om zijn duurzaam beleid op lange termijn te financieren en te ondersteunen.

2. Negatieve screening van landen, met onder meer de volgende elementen:

- Candriams lijst met extreem onderdrukkende regimes - landen die de mensenrechten zwaar schenden.

De integratie van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is gebaseerd op het (waarschijnlijke) specifieke materieel belang van elke indicator voor elk land om ervoor te zorgen dat de score van een land de problemen, uitdagingen en/of kansen op korte, middellange en lange termijn die van belang zijn voor de toekomstige ontwikkeling van dat land correct weerspiegelt. Dit materieel belang hangt af van een aantal factoren zoals het soort informatie, de kwaliteit en reikwijdte van gegevens, toepasselijkheid, relevantie en geografische dekking.

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

Het deelfonds is niet van plan om te beleggen in private emittenten of effecten die zijn uitgegeven door bedrijven.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



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

Op het niveau van het financiële product werden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren op verschillende manieren in aanmerking genomen: stemming, dialoog, uitsluitingen en/of monitoring (zie de Verklaring over de Principal Adverse Impacts – PAI van Candriam: <https://www.candriam.com/nl/private/sfdr/>)

ENGAGEMENT

Het engagementbeleid van Candriam is beschikbaar op de website van Candriam [<https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

DIALOOG met emittenten die geen bedrijven zijn

Dit financiële product belegt in emittenten die geen bedrijven zijn, waarmee Candriam in dialoog gaat. Voor emittenten die geen bedrijven zijn, zoals overheden, semioverheidsinstellingen of supranationale instellingen, gebeurt de ruime meerderheid van de engagementen van Candriam via gezamenlijke dialoog en verklaringen. Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) en de biodiversiteit (PAI 7) zijn de onderwerpen waarover Candriam met hen het vaakst in dialoog gaat. Meer informatie is te vinden in het jaarlijkse engagementverslag van Candriam op de website van Candriam [<https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

UITSLUITINGEN

PAI 16

Candriams lijst met onderdrukkende regimes bestaat uit landen waar de mensenrechten op regelmatige basis worden geschonden, de fundamentele vrijheden systematisch worden beknot en de persoonlijke veiligheid niet is gewaarborgd doordat de overheid in gebreke blijft en er systematische schendingen van de ethische normen voorkomen. Candriam is ook uiterst waakzaam ten aanzien van totalitaire staten of landen waar de overheden oorlog voeren tegen hun eigen bevolking. Om de lijst van onderdrukkende regimes samen te stellen, baseert Candriam zich op gegevens van externe bronnen, zoals de index van de vrijheid in de wereld van Freedom House, de governance-indicatoren van de Wereldbank en de index van de democratie van de Economist Intelligence Unit, die als leidraad dienen bij Candriams kwalitatieve doorlichting van niet-democratische landen.

Voor deze lijst van landen hebben de analisten van Candriam processen uitgewerkt die worden toegepast op beleggingen in zowel overheden als bedrijven, in het bijzonder uitsluitings-, beperkings- en engagementsprocessen op basis van de risicobeoordeling door Candriam. Candriam is van mening dat obligaties uitgegeven door overheden of semioverheidsinstellingen die zijn opgenomen op de lijst van onderdrukkende regimes, niet voor belegging in aanmerking komen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken overheidsemissie toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen.

MONITORING: berekening en beoordeling van de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten.

Sommige van deze indicatoren kunnen concrete doelstellingen hebben en gebruikt worden om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product te meten. Hieronder ziet u de resultaten van de indicatoren van dit financiële product.

BOE-indicatoren	Waarde	Dekkingsgraad (% met rating / totale activa)	In aanmerking komende activa (% in aanmerking komende activa / totale activa)
16 - Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	0.00%	86.66%	86.71%



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Grootste beleggingen	Sector	% van de activa	Land
Spanje Government Bond 1.4% 30-04-28	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	2.05%	Spanje
Italië 2.00 18-28 01/02s	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.76%	Italië
Frankrijk Government Bond Oat 5.5% 25-04-29	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.66%	Frankrijk
Republique Federale D Duitsland 2.6% 15-08-33	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.59%	Duitsland
Ierland 1.35 18-31 18/03a	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.54%	Ierland
Duitsland 1.3 22-27 15/10a	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.48%	Duitsland
Italië 2.10 19-26 15/07s	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.41%	Italië
Spanje 1.45 17-27 31/10a	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.38%	Spanje
Buoni Poliennal 3.8500 18-49 01/09s	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.35%	Italië
Frankrijk 1.75 16-39 25/06a	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.32%	Frankrijk
België 1.25 18-33 22/04a	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.29%	België
Ierland Government Bond 5.4% 13-03-25	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.28%	Ierland
Italië Buoni Poliennali Del Tesoro 0.45% 15-02-29	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.23%	Italië
Italië 4.75 13-28 01/09s	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.22%	Italië
Frankrijk Government Bond Oat 0.0% 25-05-32	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.20%	Frankrijk

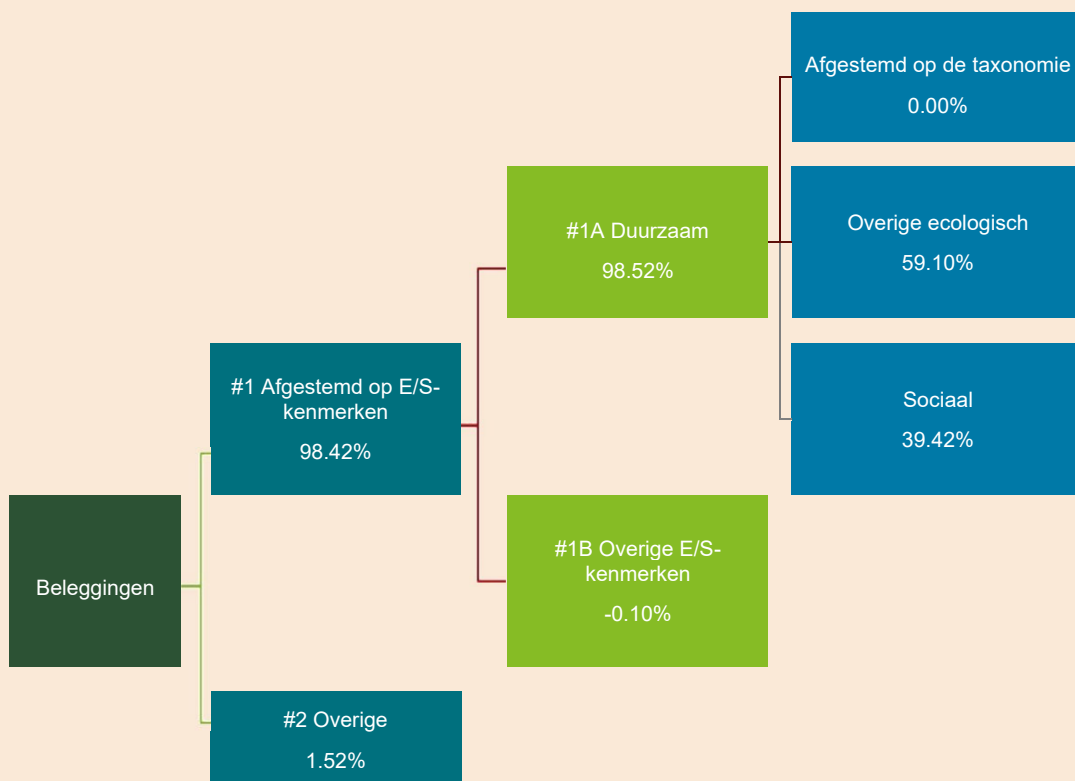
Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

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

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Grootste sector	% van de activa
Obligaties van staten, provincies en gemeenten	85.72%
Banken, financiële instellingen	5.31%
Supranationale instellingen	4.96%
Overig	0.72%
Diverse dienstverleningen	0.51%
Transport	0.42%
Kantooruitrusting en informaticamateriaal	0.17%

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Om te voldoen aan de EU-taxonomie, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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



In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

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

☐ Ja

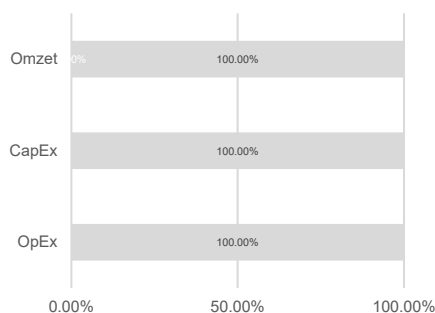
☐ In fossiel gas

☐ In kernenergie

☒ Nee

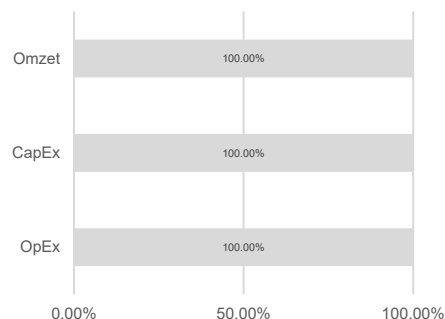
De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële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

1. Afstemming op taxonomie van beleggingen met inbegrip van overheidsobligaties*



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

2. Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief overheidsobligaties*



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

Deze grafiek toont het 100.00% van de totale beleggingen.

* Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden

¹ Aan fossiel gas en/of kernenergie gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU-taxonomie voldoen wanneer zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

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

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie, noch voor de transitieondersteunende en faciliterende activiteiten, aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

● Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Jaar	% afgestemd op EU-taxonomie
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● Wat is het aandeel van de beleggingen per doelstelling van de EU-taxonomie waaraan die beleggingen hebben bijgedragen?

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Dit percentage wordt bijgevolg als nul beschouwd.

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.



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

Het deelfonds heeft een aandeel van 59,10% in ecologisch duurzame beleggingen die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

Slechts twee van de zes doelstellingen zijn immers van kracht in 2024 en heel weinig bedrijven ter wereld verstrekken de nodige gegevens om hun afstemming op de EU-taxonomie grondig te kunnen evalueren.



Wat was het minimaal aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel beleggingen in het deelfonds met een sociale doelstelling bedroeg 39,42%



Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen onder ‘Overige’ zijn goed voor 1,52% van het totale nettovermogen van het deelfonds.

Deze beleggingen omvatten een of meer van de volgende activa:

- Cash: opvraagbare deposito's, omgekeerde terugkoopovereenkomsten die noodzakelijk zijn om de liquiditeit van het deelfonds te beheren naar aanleiding van inschrijvingen/terugkopen en/of die voortvloeien uit een beslissing van het deelfonds om zich bloot te stellen aan de markt;
- Andere beleggingen (inclusief derivaten op één onderliggende emittent) die op zijn minst de principes van goed bestuur respecteren;
- Derivaten op meerdere onderliggende emittenten, gebruikt op de voorwaarden beschreven in de technische fiche van het deelfonds.



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

Het financiële product streeft ernaar ten minste 10% van zijn nettovermogen te beleggen in groene obligaties.

Over de verslagperiode had het financiële product 20,17% van zijn nettovermogen belegd in groene obligaties.

Het financiële product heeft zijn doelstelling bereikt door voortdurende actieve deelname aan de markten voor groene obligaties.



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

Referentiebenchmark zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de

Er werd geen referentiebenchmark gebruikt om de ecologische of sociale kenmerken die het deelfonds promoot te bereiken

ecologische of sociale
kenmerken die dat
product promoot.

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

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ JA	☐ ☒ NEE
☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____%	☒ Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van 54.87%
☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☒ met een sociale doelstelling
	☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen



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

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

De ecologische en sociale kenmerken die het deelfonds promoot werden verwezenlijkt door:

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die ernstige en significante structurele risico's inhouden en die de zwaarste inbreuken plegen op normatieve principes, gelet op hun praktijken op sociaal en milieugebied, en op de naleving van normen zoals het Global Compact van de Verenigde naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen;
- blootstelling te vermijden aan bedrijven die in aanzienlijke mate blootgesteld zijn aan controversiële activiteiten zoals de ontginning, het transport en de distributie van thermische steenkool, de productie of verkoop van tabak en de productie of verkoop van controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapens of wapens die witte fosfor of verarmd uranium bevatten);
- een lagere koolstofvoetafdruk te behalen dan die van de benchmark;
- de ESG-onderzoeksmethodiek van Candriam te betrekken in het beleggingsproces en een deel van de activa te investeren in duurzame beleggingen.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Voor het selecteren van duurzame beleggingen heeft de portefeuillebeheerder rekening gehouden met de ESG-beoordeling van emittenten die de ESG-analisten van Candriam uitvoeren.

Voor bedrijven is deze beoordeling gebaseerd op de omgang van het bedrijf met zijn stakeholders en de analyse van de bedrijfsactiviteiten en het effect dat zij hebben - positief of negatief - op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen. Daarnaast bevat de ESG-analyse van Candriam screenings op de naleving van internationale normen en de betrokkenheid bij controversiële activiteiten.

Het ESG-onderzoeks- en analyseproces van Candriam voor duurzame beleggingen evalueert ook of beleggingen voldoen aan het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' aan een duurzame beleggingsdoelstelling en of bedrijven praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

Door deze integratie van Candriams ESG-onderzoeksmethode heeft het fonds het minimumaandeel duurzame beleggingen behaald dat is vastgelegd in het prospectus (minimum 10%). Het aandeel duurzame beleggingen in het fonds was bijgevolg groter dan deze minimumdrempel, zoals toegelicht in het gedeelte 'Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?'

Naam duurzaamheids-KPI	Portefeuille	Benchmark	Nieuwe indicator
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1 & 2 - Lager dan benchmark	123.64	238.86	

● ...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Het deelfonds werd ook beheerd in overeenstemming met zijn duurzaamheidsindicatoren.

Naam duurzaamheids-KPI	Jaar	Portefeuille	Benchmark
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1 & 2 - Lager dan benchmark	2023	111.51	236.07
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1 & 2 - Lager dan benchmark	2022	112.36	202.47

De activa-allocatie van het financiële product is doorheen de jaren geëvolueerd.

Beleggingscategorie	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen
	2024	2023	2022
#1 Afgestemd op E/S-kenmerken	75.69%	88.27%	85.52%
#2 Overige	23.89%	12.87%	15.43%
#1A Duurzaam	54.87%	60.70%	55.54%
#1B Overige E/S-kenmerken	20.83%	27.57%	29.99%
Op taxonomie afgestemd	0.00%	0.00%	0.00%
Overige ecologisch	29.75%	25.18%	19.24%
Sociaal	25.11%	35.52%	36.29%

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

De duurzame beleggingen waarin het deelfonds een deel van de portefeuille wilde beleggen, trachtten bij te dragen aan de vermindering van de broeikasgasuitstoot door middel van uitsluitingen en het gebruik van klimaatindicatoren in de analyse van bedrijven, en streefden ernaar een positief effect op lange termijn te hebben op sociaal en milieugebied.

Het aandeel duurzame beleggingen was groter dan het minimum dat in het prospectus is vastgelegd (minimaal 10%). Hierdoor heeft het deelfonds de oorspronkelijke doelstellingen overtroffen.

Het deelfonds kan echter geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?**

Candriam heeft erop toegezien dat deze beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen door een beroep te doen op zijn ESG-onderzoek en -analyse van bedrijfsemissanten.

Op basis van zijn exclusieve ESG-ratings en -scores legt de ESG-methode van Candriam eisen en minimumdrempels vast om de uitgevende instellingen te identificeren die in aanmerking komen als 'duurzame belegging', en die meer bepaald geen ernstige afbreuk doen aan een ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstelling.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' werd voor bedrijven concreet beoordeeld door:

- de 'belangrijkste ongunstige effecten' in aanmerking te nemen;
- de afstemming op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en het Global Compact van de VN in aanmerking te nemen om minimumwaarborgen op sociaal en milieugebied te garanderen.

Meer informatie vindt u hieronder in het gedeelte over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

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

De ongunstige effecten in aanmerking nemen staat centraal in de duurzame beleggingsaanpak van Candriam. De belangrijkste ongunstige effecten werden doorheen het volledige ESG-onderzoeks- en analyseproces en op allerlei manieren in aanmerking genomen:

1. ESG-rating van bedrijven: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid vanuit twee afzonderlijke, maar gerelateerde invalshoeken:

- de activiteiten van de emittenten van het bedrijf en welk effect - positief of negatief - zij hebben op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen;

de omgang van het bedrijf van het bedrijf met de belangrijke belanghebbenden ('stakeholders').

2. Negatieve screening van bedrijven, met onder meer een normatieve uitsluiting en uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten.

3. Betrokkenheid creëren met bedrijven, door een dialoog aan te gaan en te stemmen, hetgeen bijdraagt aan het verhinderen of verminderen van ongunstige effecten. Het ESG-analysekader en de resultaten daarvan vormen een input voor het betrokkenheidsproces en vice versa.

De integratie van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is gebaseerd op het (waarschijnlijke) materieel belang van elke indicator voor elke specifieke sector/industrie waartoe het bedrijf behoort. Het materieel belang hangt af van verschillende factoren, zoals het soort informatie, kwaliteit en reikwijdte van gegevens, relevantie en geografische dekking.

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

De duurzame beleggingen van het deelfonds strookten met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake het bedrijfsleven en mensenrechten.

Ze werden onderworpen aan een normatieve analyse van controverses die naging of de internationale sociale, menselijke, ecologische en anticorruptienormen nageleefd werden die vastgelegd zijn in het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen. De Internationale Arbeidsorganisatie en de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens maken deel uit van de vele internationale normen die in onze normatieve analyse en ESG-model in aanmerking worden genomen.

Deze analyse beoogt bedrijven uit te sluiten die een van deze beginselen ernstig en herhaaldelijk geschonden hebben.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.



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

Op het niveau van het financiële product werden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren op verschillende manieren in aanmerking genomen: stemming, dialoog, uitsluitingen en/of monitoring (zie de Verklaring over de Principal Adverse Impacts – PAI van Candriam: <https://www.candriam.com/nl/private/sfdri/>)

ENGAGEMENT

Het engagementsbeleid van Candriam is beschikbaar op de website van Candriam [\[https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIALOOG met bedrijfsemissanten

Dit financiële product belegt in emittenten die bedrijven zijn. Onderstaande statistieken hebben betrekking op de engagementsactiviteiten die Candriam bij deze emittenten heeft ondernomen.

Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) staat in Candriams contacten met bedrijven logischerwijs centraal. De prioriteiten voor de klimaatdialoog met bedrijven worden bepaald door rekening te houden met:

- emittenten met een zwak transitieprofiel (eigen transitierisicomodel) en/of die nog altijd heel koolstofintensief zijn (scope 1 en 2) of een hoge scope 3-uitstoot hebben;
- emittenten uit de financiële sector die nog altijd in grote mate blootgesteld zijn aan fossiele brandstoffen en die een cruciale rol spelen in de financiering van de transitie;
- de relatieve blootstelling van beheerde portefeuilles aan de bovenstaande emittenten.

Candriam heeft in november 2021 het Net Zero Asset Managers-initiatief onderschreven [\[https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories\]](https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories). Met dit engagement wil Candriam bedrijven aanmoedigen om openbaar te maken hoe zij zich afstemmen op een scenario van 1,5 °C en die afstemming stimuleren. We verwachten met name dat emittenten uitleggen hoe hun strategie en investeringsplannen hun engagement ten aanzien van klimaatneutraliteit bevorderen. Wij combineren doorgaans individuele en gezamenlijke dialoog.

8 emittenten in het fonds behoren momenteel tot de prioritaire doelen van de engagementscampagne rond klimaatneutraliteit van Candriam.

Bovendien blijft Candriam actief CDP Climate [\[https://www.cdp.net/en\]](https://www.cdp.net/en) ondersteunen, een grote enquête over transparantie waarmee Candriam rekening houdt in zijn beleggingsprocessen: van de 39 emittenten in het financiële product die tot de doelgroep behoren, heeft 97% de recentste enquête correct ingevuld. De ingevulde enquêtes geven ons inzicht in actuele en nauwkeurigere cijfers over de uitstoot in scopes 1, 2 en 3.

Candriam neemt ook actief deel aan verschillende samenwerkingsinitiatieven, zoals Climate Action 100+ of de klimaatinitiatieven van de IIGCC en ShareAction op financieel gebied. Vier emittenten in het financiële product behoorden tot de doelgroep van dergelijke initiatieven. Deze initiatieven dragen niet alleen bij aan een hogere transparantie op het vlak van broeikasgasemissies en de strategie in dat verband, maar vormen ook een fundamentele hefboom om strategische veranderingen teweeg te brengen. De resultaten van deze engagementsactiviteiten worden toegelicht in het jaarlijkse engagements- en stemverslag van Candriam, dat beschikbaar is op de website van Candriam (Publicaties | Candriam) [\[https://www.candriam.com/nl/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/nl/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Rekening houdend met de geopolitieke context en de groeiende ongelijkheid, werden 17 emittenten in het financiële product aangesproken met betrekking tot de bescherming van de fundamentele mensenrechten van directe of indirecte arbeidskrachten (due diligence in de toeleveringsketen) (PAI 10, PAI 11).

Ook inclusie was een belangrijk thema: 9 emittenten in de portefeuille werden specifiek aangesproken over onderwerpen die verband hielden met PAI 12 (Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen) of PAI 13 (Genderdiversiteit raad van bestuur).

Voormelde PAI's vormden de hoofdmoot van de engagementsactiviteiten voor dit financiële product in 2024, maar in Candriams dialoog met emittenten kunnen ook andere PAI's in verband met de biodiversiteit ter sprake gebracht zijn. Meer informatie is te vinden in het jaarlijkse engagementverslag van Candriam op de website van Candriam [\[https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

UITSLUITINGEN

PAI 10

In overeenstemming met PAI 10 gaat de normatieve analyse van Candriam na of een bedrijf de 10 beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties in acht neemt voor elk van de belangrijkste categorieën: mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en corruptiebestrijding. Candriams normatieve analyse omvat verschillende internationale referentiebronnen, waaronder de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens van de Verenigde Naties, de basisverdragen van de IAO en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, om te waarborgen dat alle aspecten op het gebied van mensenrechten, arbeidsnormen, corruptie en discriminatie bestreken worden.

Het Niveau 1-uitsluitingsbeleid voor bedrijven van Candriam sluit bedrijven met de ernstigste schendingen van de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties uit. In deze uitsluitingslijst ligt de nadruk op een strikte interpretatie van schendingen van het Global Compact van de Verenigde Naties, zoals beoordeeld door de ESG-analisten van Candriam.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen omwille van ernstige en herhaalde tekortkomingen op het gebied van

internationale sociale, menselijke of milieunormen en de strijd tegen corruptie, zoals omschreven in het Global Compact van de Verenigde Naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen.

PAI 14

Candriam verbindt zich er uitdrukkelijk toe ondernemingen die rechtstreeks betrokken zijn bij het ontwikkelen, vervaardigen, testen, onderhouden of verkopen van controversiële wapens (antipersonneelmijnen, clustermunitie, wapens en bepantsering met verarmd uranium, chemische wapens, biologische wapens en wapens met witte fosfor) uit al zijn beleggingen te weren. Candriam is van mening dat deze schadelijke activiteiten een systeem- en reputatierisico vormen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen vanwege hun betrokkenheid bij deze activiteiten.

MONITORING: berekening en beoordeling van de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten.

Sommige van deze indicatoren kunnen concrete doelstellingen hebben en gebruikt worden om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product te meten. Hieronder ziet u de resultaten van de indicatoren van dit financiële product.

BOE-indicatoren	Waarde	Dekkingsgraad (% met rating / totale activa)	In aanmerking komende activa (% in aanmerking komende activa / totale activa)
2 - Koolstofvoetafdruk	123.64	60.18%	76.04%
10 - Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	0.00%	81.43%	87.31%
14 - Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	0.00%	86.60%	87.37%



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Grootste beleggingen	Sector	% van de activa	Land
Candriam Monetaire Sicav V Eur Acc	Beleggingsfondsen	8.22%	Frankrijk
Candriam Monetaire Sicav Z Eur Acc	Beleggingsfondsen	5.99%	Frankrijk
Teva Pharmaceutical Finance li Bv 4.375% 09-05-30	Farmaceutica	3.90%	Nederland
Lorca Telecom Bondco 4 20-27 30/09s	Communicatie	2.74%	Spanje
Candriam Money Market Euro Z Eur Acc	Beleggingsfondsen	2.72%	Luxemburg
Picard Groupe 3.875% 01-07-26	Inclusief voeding en ook detailhandel	2.44%	Frankrijk
Nidda Gezondheidszorg Holdi 7.5 22-26 21/08s	Gezondheidszorg	2.23%	Duitsland
Verisure Holding Ab 3.875 20-26 15/07s	Banken, financiële instellingen	2.17%	Zweden
Optics Bid 7.875% 31-07-28	Communicatie	2.16%	Italië
Vmed O2 Uk Financing I 5.625% 15-04-32	Beleggingsfondsen	2.04%	Verenigd Koninkrijk
Repsol Intl Finance Bv 2.5% Perp	Banken, financiële instellingen	1.97%	Nederland
Veolia Environnemen Fl.r 23-Xx 22/02a	Nutsbedrijven	1.94%	Frankrijk
Elm Bv For Firmenich Intl 3.75% Perp	Banken, financiële instellingen	1.88%	Nederland
Energias De Portugal Edp 4.625% 16-09-54	Banken, financiële instellingen	1.87%	Portugal
Standard Industries 2.25% 21-11-26	Textiel en kledij	1.74%	Verenigde Staten

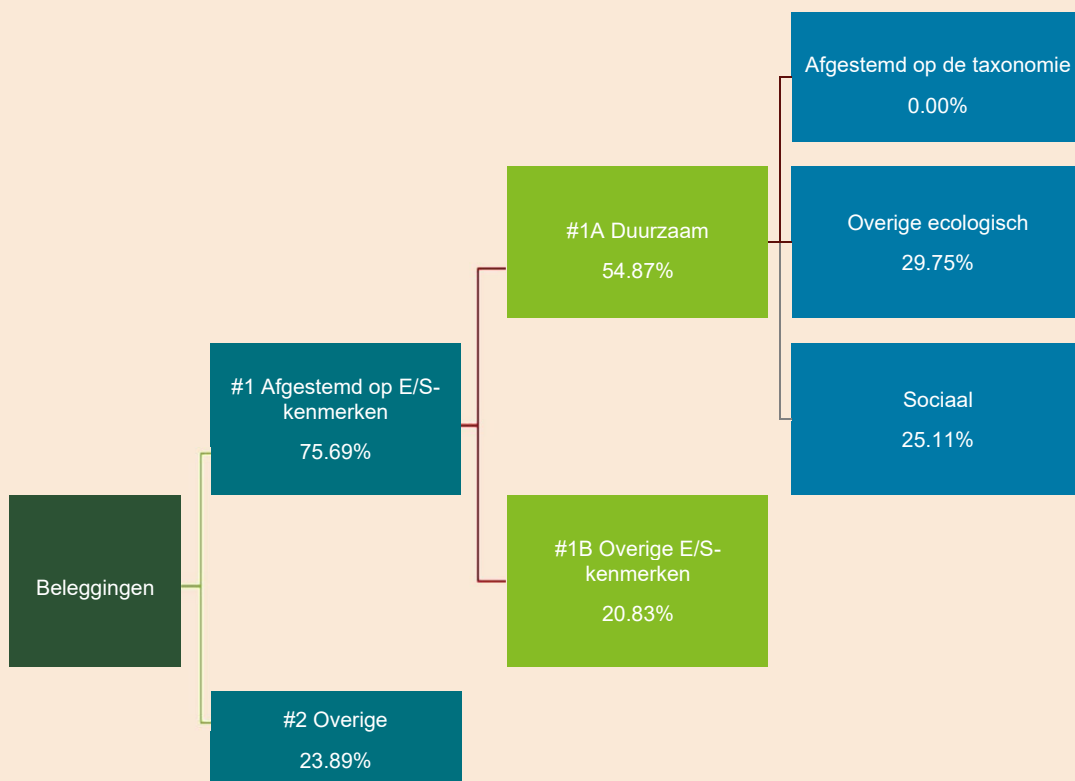
Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

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

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Grootste sector	% van de activa
Banken, financiële instellingen	34.41%
Communicatie	12.65%
Beleggingsfondsen	11.16%
Nutsbedrijven	8.90%
Farmaceutica	5.70%
Verpakkingsindustrie	3.56%
Internet en internetdiensten	3.43%
Gezondheidszorg	2.79%
Inclusief voeding en ook detailhandel	2.44%
Textiel en kledij	2.25%
Diverse dienstverleningen	1.81%
Kantooruitrusting en informaticamateriaal	1.79%
Transport	1.70%
Bouwmaterialen	1.36%
Automobiellindustrie	1.10%

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Om te voldoen aan de EU-taxonomie, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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



In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

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

☐ Ja

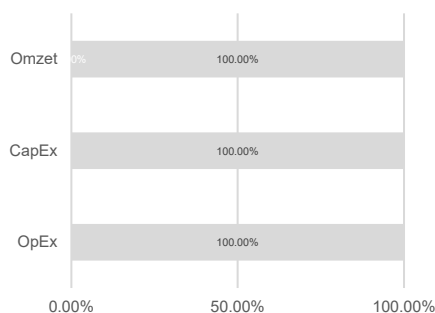
☐ In fossiel gas

☐ In kernenergie

☒ Nee

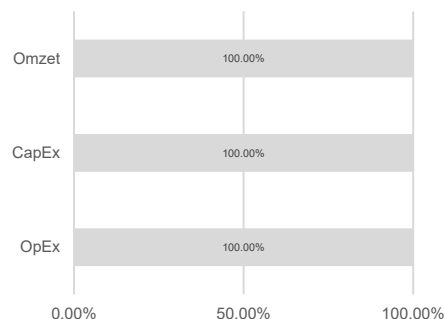
De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële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

1. Afstemming op taxonomie van beleggingen met inbegrip van overheidsobligaties*



☒ Op taxonomie afgestemd: fossiel gas
☒ Op taxonomie afgestemd: kernenergie
☒ Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)
☐ Niet op taxonomie afgestemd

2. Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief overheidsobligaties*



☒ Op taxonomie afgestemd: fossiel gas
☒ Op taxonomie afgestemd: kernenergie
☒ Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)
☐ Niet op taxonomie afgestemd

Deze grafiek toont het 100.00% van de totale beleggingen.

* Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden

¹ Aan fossiel gas en/of kernenergie gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU-taxonomie voldoen wanneer zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

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

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie, noch voor de transitieondersteunende en faciliterende activiteiten, aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

● Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Jaar	% afgestemd op EU-taxonomie
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● Wat is het aandeel van de beleggingen per doelstelling van de EU-taxonomie waaraan die beleggingen hebben bijgedragen?

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Dit percentage wordt bijgevolg als nul beschouwd.

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

● Wat was het minimaal aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Het deelfonds heeft een aandeel van 29,75% in ecologisch duurzame beleggingen die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

Slechts twee van de zes doelstellingen zijn immers van kracht in 2024 en heel weinig bedrijven ter wereld verstrekken de nodige gegevens om hun afstemming op de EU-taxonomie grondig te kunnen evalueren.

● Wat was het minimaal aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel beleggingen in het deelfonds met een sociale doelstelling bedroeg 25,11%

● Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen onder 'Overige' zijn goed voor 23,89% van het totale nettovermogen van het deelfonds.

Deze beleggingen omvatten een of meer van de volgende activa:

- Cash: opvraagbare deposito's, omgekeerde terugkoopovereenkomsten die noodzakelijk zijn om de liquiditeit van het deelfonds te beheren naar aanleiding van inschrijvingen/terugkopen en/of die voortvloeien uit een beslissing van het deelfonds om zich bloot te stellen aan de markt;
- Andere beleggingen (inclusief derivaten op één onderliggende emittent) die op zijn minst de principes van goed bestuur respecteren;
- Derivaten op meerdere onderliggende emittenten, gebruikt op de voorwaarden beschreven in de technische fiche van het deelfonds.



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

Het financiële product streeft een koolstofvoetafdruk na die lager is dan die van de benchmark.

Over de verslagperiode heeft het financiële product 123,64 ton CO₂-eq. per belegd miljoen euro uitgestoten, 48,24% minder dan de benchmark.

Het financiële product heeft zijn doelstelling bereikt door de voorkeur te geven aan emittenten met een kleinere koolstofvoetafdruk. Het financiële product heeft meer bepaald belegd in twee emittenten in de nutssector waarvan de koolstofvoetafdruk verbeterd en verkocht twee emittenten in de olie- en gassector waarvan de koolstofvoetafdruk verslechtert.



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

Referentiebenchmarks zijn indices waarmee wordt

Er werd geen referentiebenchmark gebruikt om de ecologische of sociale kenmerken die het deelfonds promoot te bereiken

gemeten of het
financiële product
voldoet aan de
ecologische of sociale
kenmerken die dat
product promoot.

Candriam Bonds Euro Long Term

LEI entiteit:
54930060M4DM5HXX8C83



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

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten** is vastgesteld. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ JA	☒ ☐ NEE
☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____%	☒ Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van 94.76%
☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☒ met een sociale doelstelling
	☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen



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

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

De ecologische en sociale kenmerken die het deelfonds promoot werden verwezenlijkt door:

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die ernstige en significante structurele risico's inhouden en die de zwaarste inbreuken plegen op normatieve principes, gelet op hun praktijken op sociaal en milieugebied, en op de naleving van normen zoals het Global Compact van de Verenigde naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen;
- blootstelling te vermijden aan bedrijven die in aanzienlijke mate blootgesteld zijn aan controversiële activiteiten zoals de winning, het transport en de distributie van thermische steenkool, de productie of verkoop van tabak en de productie of verkoop van controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapens of wapens die witte fosfor of verarmd uranium bevatten);
- de energietransitie te ondersteunen met een energiemix die hernieuwbare energiebronnen bevordert en emittenten vermijdt die in aanzienlijke mate zijn blootgesteld aan sterk vervuilende energiebronnen zoals steenkool, teerzand en schaliegas/olie;
- blootstelling te vermijden aan landen die als onderdrukkende regimes worden beschouwd;
- een lagere koolstofvoetafdruk te behalen dan die van de benchmark;
- de ESG-onderzoeksmethodiek van Candriam te betrekken in het beleggingsproces en een deel van de activa te investeren in duurzame beleggingen.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Voor het selecteren van duurzame beleggingen heeft de portefeuillebeheerder rekening gehouden met de ESG-beoordeling van emittenten die de ESG-analisten van Candriam uitvoeren.

Voor bedrijven is deze beoordeling gebaseerd op de omgang van het bedrijf met zijn stakeholders en de analyse van de bedrijfsactiviteiten en het effect dat zij hebben - positief of negatief - op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen. Daarnaast bevat de ESG-analyse van Candriam screenings op de naleving van internationale normen en de betrokkenheid bij controversiële activiteiten.

Voor overheidsemissanten is deze beoordeling gebaseerd op de analyse van de manier waarop landen omspringen met hun natuurlijk, menselijk, maatschappelijk en economisch kapitaal. Daarnaast worden er ook uitsluitingsfilters toegepast om emittenten te weren die niet voldoen aan democratische en bestuursnormen.

Het ESG-onderzoeks- en analyseproces van Candriam evalueert ook of beleggingen voldoen aan het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' aan een duurzame beleggingsdoelstelling en of ze praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen voor bedrijven.

Door de integratie van Candriams ESG-onderzoeksmethode heeft het fonds het minimumaandeel duurzame beleggingen behaald dat is vastgelegd in het prospectus (minimaal 20%). Het aandeel duurzame beleggingen in het fonds was bijgevolg groter dan deze minimumdrempel, zoals toegelicht in het gedeelte 'Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?'

Naam duurzaamheids-KPI	Portefeuille	Benchmark	Nieuwe indicator
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1 & 2 - Lager dan benchmark	38.10	63.90	

● ...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Het deelfonds werd ook beheerd in overeenstemming met zijn duurzaamheidsindicatoren.

Naam duurzaamheids-KPI	Jaar	Portefeuille	Benchmark
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1 & 2 - Lager dan benchmark	2023	35.41	82.97
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1 & 2 - Lager dan benchmark	2022	43.68	78.14

De activa-allocatie van het financiële product is doorheen de jaren geëvolueerd.

Beleggingscategorie	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen
	2024	2023	2022
#1 Afgestemd op E/S-kenmerken	99.16%	98.57%	98.29%
#2 Overige	0.79%	1.43%	2.27%
#1A Duurzaam	94.76%	94.01%	92.78%
#1B Overige E/S-kenmerken	4.40%	4.56%	5.51%
Op taxonomie afgestemd	0.00%	0.00%	0.00%
Overige ecologisch	54.84%	54.74%	53.60%
Sociaal	39.91%	39.27%	39.18%

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

De duurzame beleggingen waarin het deelfonds een deel van de portefeuille wilde beleggen, trachtten bij te dragen aan de vermindering van de broeikasgasuitstoot door middel van uitsluitingen en het gebruik van klimaatindicatoren in de analyse van bedrijven en streefden ernaar een positief effect op lange termijn te hebben op sociaal en milieugebied.

Het aandeel duurzame beleggingen was groter dan het minimum dat in het prospectus is vastgelegd (minimaal 20%). Hierdoor heeft het deelfonds de oorspronkelijke doelstellingen overtroffen.

Het deelfonds kan echter geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

Candriam heeft erop toegezien dat deze beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen door een beroep te doen op zijn ESG-onderzoek en -analyse van overheids- en bedrijfsemissanten.

Op basis van zijn exclusieve ESG-ratings en -scores legt de ESG-methode van Candriam eisen en minimumdrempels vast om de uitgevende instellingen te identificeren die in aanmerking komen als 'duurzame belegging', en die meer bepaald geen ernstige afbreuk doen aan een ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstelling.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' werd voor bedrijven concreet beoordeeld door:

- de 'belangrijkste ongunstige effecten' in aanmerking te nemen;
- de afstemming op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en het Global Compact van de VN in aanmerking te nemen om minimumwaarborgen op sociaal en milieugebied te garanderen.

Meer informatie vindt u hieronder in het gedeelte over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

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

Het in aanmerking nemen van de belangrijkste ongunstige effecten (principal adverse impacts of PAI) is een essentieel onderdeel van de visie van Candriam op duurzaam beleggen. De belangrijkste ongunstige effecten worden doorheen het hele ESG-onderzoeks- en analyseproces en op

allerlei manieren in aanmerking genomen.

Voor de analyse van bedrijven omvat dit onder meer:

1. ESG-ratings van bedrijven: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid vanuit twee afzonderlijke, maar gerelateerde invalshoeken:

- de commerciële activiteiten van de emittenten van het bedrijf en hun positieve of negatieve invloed op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen;
- de omgang van het bedrijf met de voornaamste stakeholders.

2. Negatieve screening van bedrijven, met onder meer een normatieve uitsluiting en uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten.

3. Betrokkenheid creëren met de bedrijven door een dialoog aan te gaan, om hen te helpen deze ongunstige effecten te vermijden of te verminderen. Het ESG-analysekader en de resultaten daarvan vormen een input voor het engagementbeleid van Candriam en vice versa.

Voor de analyse van overheidsemissanten omvat dit onder meer:

1. ESG-ratings van landen: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid aan de hand van de vier vormen van kapitaal:

- natuurlijk kapitaal, waarbij nagegaan wordt hoe goed een land zijn natuurlijke grondstoffen beschermt en op een duurzame wijze aanwendt,
- menselijk kapitaal, dat de economische en creatieve productiviteit meet door het opleidingsniveau en de expertise, innovatie, gezondheid, waaronder duurzaamheidsvraagstukken, te evalueren,
- maatschappelijk kapitaal, waarbij de maatschappij en de staatsinstellingen van elk land worden beoordeeld, onder meer op transparantie en democratie, de efficiëntie van de overheid, corruptie, ongelijkheid en de veiligheid van de bevolking,
- economisch kapitaal, met een beoordeling van de economische kerncijfers van een land om voor elk land na te gaan in hoeverre het in staat is om zijn duurzaam beleid op lange termijn te financieren en te ondersteunen.

2. Negatieve screening van landen, met onder meer de volgende elementen:

- Candriams lijst met extreem onderdrukkende regimes - landen die de mensenrechten zwaar schenden.

De integratie van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is gebaseerd op het (waarschijnlijke) materieel belang van elke indicator voor elke specifieke sector/industrie waartoe het bedrijf behoort en voor elk land om ervoor te zorgen dat de score van een land de problemen, uitdagingen en/of kansen op korte, middellange en lange termijn die van belang zijn voor de toekomstige ontwikkeling van dat land correct weerspiegelt. Dit materieel belang hangt af van een aantal factoren zoals het soort informatie, de kwaliteit en reikwijdte van gegevens, toepasselijkheid, relevantie en geografische dekking.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

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

De duurzame beleggingen van het deelfonds strookten met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake het bedrijfsleven en mensenrechten.

Ze werden onderworpen aan een normatieve analyse van controverses die naging of de internationale sociale, menselijke, ecologische en anticorruptienormen nageleefd werden die vastgelegd zijn in het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen. De Internationale Arbeidsorganisatie en de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens maken deel uit van de vele internationale normen die in onze normatieve analyse en ESG-model in aanmerking worden genomen.

Deze analyse beoogt bedrijven uit te sluiten die een van deze beginselen ernstig en herhaaldelijk geschonden hebben.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.



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

Op het niveau van het financiële product werden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren op verschillende manieren in aanmerking genomen: stemming, dialoog, uitsluitingen en/of monitoring (zie de Verklaring over de Principal Adverse Impacts – PAI van Candriam: <https://www.candriam.com/nl/private/sfdri/>)

ENGAGEMENT

Het engagementbeleid van Candriam is beschikbaar op de website van Candriam (<https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>).

DIALOOG met emittenten die geen bedrijven zijn

Dit financiële product belegt in emittenten die geen bedrijven zijn, waarmee Candriam in dialoog gaat. Voor emittenten die geen bedrijven zijn, zoals overheden, semioverheidsinstellingen of supranationale instellingen, gebeurt de ruime meerderheid van de engagementen van Candriam via gezamenlijke dialoog en verklaringen. Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) en de biodiversiteit (PAI 7) zijn de onderwerpen waarover Candriam met hen het vaakst in dialoog gaat. Meer informatie is te vinden in het jaarlijkse engagementverslag van Candriam op de website van Candriam (<https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>).

DIALOOG met bedrijfsemittenten

Dit financiële product belegt in emittenten die bedrijven zijn. Onderstaande statistieken hebben betrekking op de engagementsactiviteiten die Candriam bij deze emittenten heeft ondernomen.

Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) staat in Candriams contacten met bedrijven logischerwijs centraal. De prioriteiten voor de klimaatdialoog met bedrijven worden bepaald door rekening te houden met:

- emittenten met een zwak transitieprofiel (eigen transitierisicomodel) en/of die nog altijd heel koolstofintensief zijn (scope 1 en 2) of een hoge scope 3-uitstoot hebben;
- emittenten uit de financiële sector die nog altijd in grote mate blootgesteld zijn aan fossiele brandstoffen en die een cruciale rol spelen in de financiering van de transitie;
- de relatieve blootstelling van beheerde portefeuilles aan de bovenstaande emittenten.

Candriam heeft in november 2021 het Net Zero Asset Managers-initiatief onderschreven (<https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories>). Met dit engagement wil Candriam bedrijven aanmoedigen om openbaar te maken hoe zij zich afstemmen op een scenario van 1,5 °C en die afstemming stimuleren. We verwachten met name dat emittenten uitleggen hoe hun strategie en investeringsplannen hun engagement ten aanzien van klimaatneutraliteit bevorderen. Wij combineren doorgaans individuele en gezamenlijke dialoog.

16 emittenten in het fonds behoren momenteel tot de prioritaire doelen van de engagementscampagne rond klimaatneutraliteit van Candriam.

Bovendien blijft Candriam actief CDP Climate (<https://www.cdp.net/en>) ondersteunen, een grote enquête over transparantie waarmee Candriam rekening houdt in zijn beleggingsprocessen: van de 66 emittenten in het financiële product die tot de doelgroep behoren, heeft 98% de recentste enquête correct ingevuld. De ingevulde enquêtes geven ons inzage in actuele en nauwkeurigere cijfers over de uitstoot in scopes 1, 2 en 3.

Candriam neemt ook actief deel aan verschillende samenwerkingsinitiatieven, zoals Climate Action 100+ of de klimaatinitiatieven van de IIGCC en ShareAction op financieel gebied. 19 emittenten in het financiële product behoorden tot de doelgroep van dergelijke initiatieven. Deze initiatieven dragen niet alleen bij aan een hogere transparantie op het vlak van broeikasgasemissies en de strategie in dat verband, maar vormen ook een fundamentele hefboom om strategische veranderingen teweeg te brengen. De resultaten van deze engagementsactiviteiten worden toegelicht in het jaarlijkse engagements- en stemverslag van Candriam, dat beschikbaar is op de website van Candriam (Publicaties | Candriam) (<https://www.candriam.com/nl/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>).

Rekening houdend met de geopolitieke context en de groeiende ongelijkheid, werden 40 emittenten in het financiële product aangesproken met betrekking tot de bescherming van de fundamentele mensenrechten van directe of indirecte arbeidskrachten (due diligence in de toeleveringsketen) (PAI 10, PAI 11).

Ook inclusie was een belangrijk thema: 19 emittenten in de portefeuille werden specifiek aangesproken over onderwerpen die verband hielden met PAI 12 (Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen) of PAI 13 (Genderdiversiteit raad van bestuur).

Voormelde PAI's vormden de hoofdmoot van de engagementsactiviteiten voor dit financiële product in 2024, maar in Candriams dialoog met emittenten kunnen ook andere PAI's in verband met de biodiversiteit ter sprake gebracht zijn. Meer informatie is te vinden in het jaarlijkse engagementverslag van Candriam op de website van Candriam [<https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

UITSLUITINGEN

PAI 10

In overeenstemming met PAI 10 gaat de normatieve analyse van Candriam na of een bedrijf de 10 beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties in acht neemt voor elk van de belangrijkste categorieën: mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en corruptiebestrijding. De normatieve analyse van Candriam omvat verschillende internationale referentiebronnen, waaronder de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens van de Verenigde Naties, de basisverdragen van de IAO en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, om te waarborgen dat alle aspecten op het gebied van mensenrechten, arbeidsnormen, corruptie en discriminatie bestreken worden.

Het Niveau 2A-uitsluitingsbeleid van Candriam sluit bedrijven met ernstige tot zeer ernstige schendingen van de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties uit. In deze uitsluitingslijst ligt de nadruk op een strikte interpretatie van schendingen van het Global Compact van de Verenigde Naties, zoals beoordeeld door de ESG-analisten van Candriam.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen omwille van ernstige en herhaalde tekortkomingen op het gebied van internationale sociale, menselijke of milieunormen en de strijd tegen corruptie, zoals omschreven in het Global Compact van de Verenigde Naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen.

PAI 14

Candriam verbindt zich er uitdrukkelijk toe ondernemingen die rechtstreeks betrokken zijn bij het ontwikkelen, vervaardigen, testen, onderhouden of verkopen van controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunities, wapens en bepantsering met verarmd uranium, chemische wapens, biologische wapens en wapens met witte fosfor) uit al zijn beleggingen te weren. Candriam is van mening dat deze schadelijke activiteiten een systeem- en reputatierisico vormen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen omwille van betrokkenheid bij deze activiteiten.

PAI 16

Candriams lijst van onderdrukkende regimes bestaat uit landen waar de mensenrechten op regelmatige basis worden geschonden, de fundamentele vrijheden systematisch worden beknot en de persoonlijke veiligheid niet is gewaarborgd doordat de overheid in gebreke blijft en er systematische schendingen van de ethische normen voorkomen. Candriam is ook uiterst waakzaam ten aanzien van totalitaire staten of landen waar de overheden oorlog voeren tegen hun eigen bevolking. Om de lijst van onderdrukkende regimes samen te stellen, baseert Candriam zich op gegevens van externe bronnen, zoals de index van de vrijheid in de wereld van Freedom House, de governance-indicatoren van de Wereldbank en de index van de democratie van de Economist Intelligence Unit, die als leidraad dienen bij Candriams kwalitatieve doorlichting van niet-democratische landen.

Voor deze lijst van landen hebben de analisten van Candriam processen uitgewerkt die worden toegepast op beleggingen in zowel overheden als bedrijven, in het bijzonder uitsluitings-, beperkings- en engagementsprocessen op basis van de risicobeoordeling door Candriam. Candriam is van mening dat obligaties uitgegeven door overheden of semioverheidsinstellingen die zijn opgenomen op de lijst van onderdrukkende regimes, niet voor belegging in aanmerking komen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken overheidsemissie toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen.

MONITORING: berekening en beoordeling van de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten.

Sommige van deze indicatoren kunnen concrete doelstellingen hebben en gebruikt worden om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product te meten. Hieronder ziet u de resultaten van de indicatoren van dit financiële product.

BOE-indicatoren	Waarde	Dekkingsgraad (% met rating / totale activa)	In aanmerking komende activa (% in aanmerking komende activa / totale activa)
2 - Koolstofvoetafdruk	38.10	18.66%	19.10%
10 - Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	0.00%	23.77%	23.77%
14 - Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	0.00%	23.77%	23.77%
16 - Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	0.00%	58.95%	59.31%



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Grootste beleggingen	Sector	% van de activa	Land
Republique Federale D Duitsland 2.6% 15-08-34	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.97%	Duitsland
Spanje 3.25 24-34 30/04a	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.61%	Spanje
Europeaan Union 3.375% 04-11-42	Supranationale instellingen	1.41%	-
Italië Buoni Poliennali Del Tesoro 5.0% 01-08-39	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.40%	Italië
Nederland Government 2.5% 15-07-33	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.38%	Nederland
Italië Buoni Poliennali Del Tesoro 4.45% 01-09-43	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.36%	Italië
Spanje Government Bond 3.55% 31-10-33	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.34%	Spanje
Italië Buoni Poliennali Del Tesoro 2.95% 01-09-38	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.32%	Italië
Republique Federale D Duitsland 4.75% 04-07-40	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.30%	Duitsland
België 3.5 24-55 22/06a	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.30%	België
Spanje Government Bond 4.0% 31-10-54	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.24%	Spanje
Spanje Government Bond 3.9% 30-07-39	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	0.12%	Spanje
Duitsland 3.25 10-42 04/07a	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.16%	Duitsland
Republique Federale D Duitsland 2.3% 15-02-33	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.15%	Duitsland

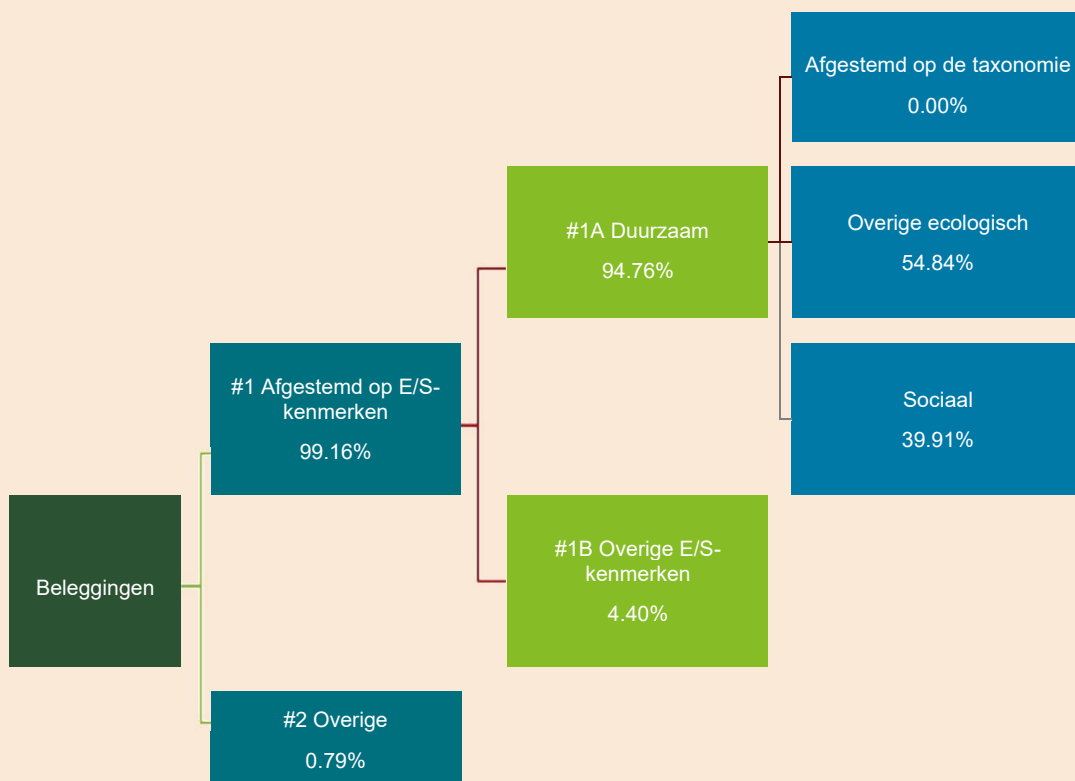
Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

● Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

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

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Grootste sector	% van de activa
Obligaties van staten, provincies en gemeenten	58.84%
Banken, financiële instellingen	17.36%
Supranationale instellingen	10.51%
Communicatie	1.90%
Nutsbedrijven	1.35%
Farmaceutica	1.23%
Beleggingsfondsen	0.83%
Verzekeringen	0.80%
Inclusief voeding en ook detailhandel	0.62%
Machine- en apparatenbouw	0.54%
Hotels en restaurants	0.50%
Vastgoed	0.48%
Kleinhandel en warenhuizen	0.44%
Diverse dienstverleningen	0.40%

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Om te voldoen aan de EU-taxonomie, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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



In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

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

☐ Ja

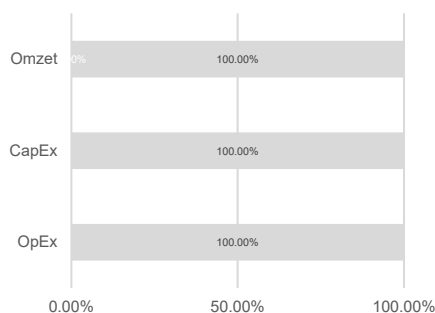
☐ In fossiel gas

☐ In kernenergie

☒ Nee

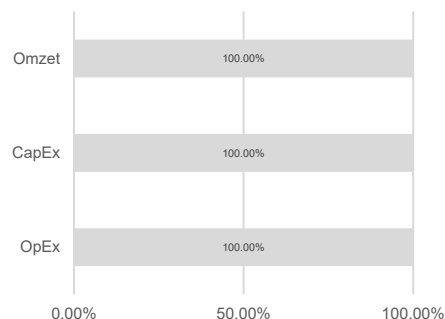
De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële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

1. Afstemming op taxonomie van beleggingen met inbegrip van overheidsobligaties*



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

2. Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief overheidsobligaties*



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

Deze grafiek toont het 100.00% van de totale beleggingen.

* Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden

¹ Aan fossiel gas en/of kernenergie gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU-taxonomie voldoen wanneer zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

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

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie, noch voor de transitieondersteunende en faciliterende activiteiten, aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

● Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Jaar	% afgestemd op EU-taxonomie
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● Wat is het aandeel van de beleggingen per doelstelling van de EU-taxonomie waaraan die beleggingen hebben bijgedragen?

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Dit percentage wordt bijgevolg als nul beschouwd.

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

● Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Het deelfonds heeft een aandeel van 54,84% in ecologisch duurzame beleggingen die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

Slechts twee van de zes doelstellingen zijn immers van kracht in 2024 en heel weinig bedrijven ter wereld verstrekken de nodige gegevens om hun afstemming op de EU-taxonomie grondig te kunnen evalueren.

● Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel beleggingen in het deelfonds met een sociale doelstelling bedroeg 39,91%.

● Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen onder ‘Overige’ zijn goed voor 0,79% van het totale nettovermogen van het deelfonds.

Deze beleggingen omvatten een of meer van de volgende activa:

- Cash: opvraagbare deposito's, omgekeerde terugkoopovereenkomsten die noodzakelijk zijn om de liquiditeit van het deelfonds te beheren naar aanleiding van inschrijvingen/terugkopen en/of die voortvloeien uit een beslissing van het deelfonds om zich bloot te stellen aan de markt;
- Andere beleggingen (inclusief derivaten op één onderliggende emittent) die op zijn minst de principes van goed bestuur respecteren;
- Derivaten op meerdere onderliggende emittenten, gebruikt op de voorwaarden beschreven in de technische fiche van het deelfonds.



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

Het financiële product streeft een koolstofvoetafdruk na die lager is dan die van de benchmark.

Over de verslagperiode heeft het financiële product 38,1 ton CO₂-eq. per belegd miljoen euro uitgestoten, 40,37% minder dan de benchmark.

Het financiële product heeft zijn doelstelling bereikt door de voorkeur te geven aan emittenten met een kleinere koolstofvoetafdruk. Het financiële product heeft meer bepaald belegd in 4 emittenten in de nutssector waarvan de koolstofvoetafdruk verbeterd.



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

Referentiebenchmark zijn indices waarmee wordt gemeten of het

Er werd geen referentiebenchmark gebruikt om de ecologische of sociale kenmerken die het deelfonds promoot te bereiken

financiële product
voldoet aan de
ecologische of sociale
kenmerken die dat
product promoot.

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

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ **JA**

- ☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____%
- ☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

- ☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%

☒ ☐ **NEE**

- ☒ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van 84.19%
- ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☒ met een sociale doelstelling
- ☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**

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

De ecologische en sociale kenmerken die het deelfonds promoot werden verwezenlijkt door:

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die ernstige en significante structurele risico's inhouden en die de zwaarste inbreuken plegen op normatieve principes, gelet op hun praktijken op sociaal en milieugebied, en op de naleving van normen zoals het Global Compact van de Verenigde Naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen;
- blootstelling te vermijden aan bedrijven die in aanzienlijke mate blootgesteld zijn aan controversiële activiteiten zoals de winning, het transport en de distributie van thermische steenkool, de productie of verkoop van tabak en de productie of verkoop van controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapens of wapens die witte fosfor of verarmd uranium bevatten);
- blootstelling te vermijden aan landen die als onderdrukkende regimes worden beschouwd;
- een lagere koolstofvoetafdruk te behalen dan die van de benchmark;
- de ESG-onderzoeksmethodiek van Candriam te betrekken in het beleggingsproces en een deel van de activa te investeren in duurzame beleggingen.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Voor het selecteren van duurzame beleggingen heeft de portefeuillebeheerder rekening gehouden met de ESG-beoordeling van emittenten die de ESG-analisten van Candriam uitvoeren.

Voor bedrijven is deze beoordeling gebaseerd op de omgang van het bedrijf met zijn stakeholders en de analyse van de bedrijfsactiviteiten en het effect dat zij hebben - positief of negatief - op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering

en de uitputting van grondstoffen. Daarnaast bevat de ESG-analyse van Candriam screenings op de naleving van internationale normen en de betrokkenheid bij controversiële activiteiten.

Voor overheidsemissanten is deze beoordeling gebaseerd op de analyse van de manier waarop landen omspringen met hun natuurlijk, menselijk, maatschappelijk en economisch kapitaal. Daarnaast worden er ook uitsluitingsfilters toegepast om emittenten te weren die niet voldoen aan democratische en bestuursnormen.

Het ESG-onderzoeks- en analyseproces van Candriam evalueert ook of beleggingen voldoen aan het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' aan een duurzame beleggingsdoelstelling en of ze praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen voor bedrijven.

Door de integratie van Candriams ESG-onderzoeksmethode heeft het fonds het minimumaandeel duurzame beleggingen behaald dat is vastgelegd in het prospectus (minimaal 20%). Het aandeel duurzame beleggingen in het fonds was bijgevolg groter dan deze minimumdrempel, zoals toegelicht in het gedeelte 'Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?'

Naam duurzaamheids-KPI	Portefeuille	Benchmark	Nieuwe indicator
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1 & 2 - Lager dan benchmark	41.58	57.32	

● ...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Het deelfonds werd ook beheerd in overeenstemming met zijn duurzaamheidsindicatoren.

Naam duurzaamheids-KPI	Jaar	Portefeuille	Benchmark
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1 & 2 - Lager dan benchmark	2023	42.12	65.84
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1 & 2 - Lager dan benchmark	2022	58.40	69.83

De activa-allocatie van het financiële product is doorheen de jaren geëvolueerd.

Beleggingscategorie	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen
	2024	2023	2022
#1 Afgestemd op E/S-kenmerken	100.71%	100.94%	99.31%
#2 Overige	1.70%	0.41%	1.52%
#1A Duurzaam	84.19%	86.80%	82.11%
#1B Overige E/S-kenmerken	16.53%	14.14%	17.20%
Op taxonomie afgestemd	0.00%	0.00%	0.00%
Overige ecologisch	48.83%	50.29%	43.33%
Sociaal	35.35%	36.51%	38.78%

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

De duurzame beleggingen waarin het deelfonds een deel van de portefeuille wilde beleggen, trachtten bij te dragen aan de vermindering van de broeikasgasuitstoot door middel van uitsluitingen en het gebruik van klimaatindicatoren in de analyse van bedrijven en streefden ernaar een positief effect op lange termijn te hebben op sociaal en milieugebied.

Het aandeel duurzame beleggingen was groter dan het minimum dat in het prospectus is vastgelegd (minimaal 20%). Hierdoor heeft het deelfonds de oorspronkelijke doelstellingen overtroffen.

Het deelfonds kan echter geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

Candriam heeft erop toegezien dat deze beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen door een beroep te doen op zijn ESG-onderzoek en -analyse van overheids- en bedrijfsemissanten.

Op basis van zijn exclusieve ESG-ratings en -scores legt de ESG-methode van Candriam eisen en minimumdrempels vast om de uitgevende instellingen te identificeren die in aanmerking komen als 'duurzame belegging', en die meer bepaald geen ernstige afbreuk doen aan een ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstelling.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' werd voor bedrijven concreet beoordeeld door:

- de 'belangrijkste ongunstige effecten' in aanmerking te nemen;
- de afstemming op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en het Global Compact van de VN in aanmerking te nemen om minimumwaarborgen op sociaal en milieugebied te garanderen.

Meer informatie vindt u hieronder in het gedeelte over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

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

Het in aanmerking nemen van de belangrijkste ongunstige effecten (principal adverse impacts of PAI) is een essentieel onderdeel van de visie van Candriam op duurzaam beleggen. De belangrijkste ongunstige effecten worden doorheen het hele ESG-onderzoeks- en analyseproces en op

allerlei manieren in aanmerking genomen.

Voor de analyse van bedrijven omvat dit onder meer:

1. ESG-ratings van bedrijven: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid vanuit twee afzonderlijke, maar gerelateerde invalshoeken:

- de commerciële activiteiten van de emittenten van het bedrijf en hun positieve of negatieve invloed op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen;
- de omgang van het bedrijf met de voornaamste stakeholders.

2. Negatieve screening van bedrijven, met onder meer een normatieve uitsluiting en uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten.

3. Betrokkenheid creëren met de bedrijven door een dialoog aan te gaan, om hen te helpen deze ongunstige effecten te vermijden of te verminderen. Het ESG-analysekader en de resultaten daarvan vormen een input voor het engagementbeleid van Candriam en vice versa.

Voor de analyse van overheidsemissanten omvat dit onder meer:

1. ESG-ratings van landen: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid aan de hand van de vier vormen van kapitaal:

- natuurlijk kapitaal, waarbij nagegaan wordt hoe goed een land zijn natuurlijke grondstoffen beschermt en op een duurzame wijze aanwendt,
- menselijk kapitaal, dat de economische en creatieve productiviteit meet door het opleidingsniveau en de expertise, innovatie, gezondheid, waaronder duurzaamheidsvraagstukken, te evalueren,
- maatschappelijk kapitaal, waarbij de maatschappij en de staatsinstellingen van elk land worden beoordeeld, onder meer op transparantie en democratie, de efficiëntie van de overheid, corruptie, ongelijkheid en de veiligheid van de bevolking,
- economisch kapitaal, met een beoordeling van de economische kerncijfers van een land om voor elk land na te gaan in hoeverre het in staat is om zijn duurzaam beleid op lange termijn te financieren en te ondersteunen.

2. Negatieve screening van landen, met onder meer de volgende elementen:

- Candriams lijst met extreem onderdrukkende regimes - landen die de mensenrechten zwaar schenden.

De integratie van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is gebaseerd op het (waarschijnlijke) materieel belang van elke indicator voor elke specifieke sector/industrie waartoe het bedrijf behoort en voor elk land om ervoor te zorgen dat de score van een land de problemen, uitdagingen en/of kansen op korte, middellange en lange termijn die van belang zijn voor de toekomstige ontwikkeling van dat land correct weerspiegelt. Dit materieel belang hangt af van een aantal factoren zoals het soort informatie, de kwaliteit en reikwijdte van gegevens, toepasselijkheid, relevantie en geografische dekking.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

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

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.



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

Op het niveau van het financiële product werden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren op verschillende manieren in aanmerking genomen: stemming, dialoog, uitsluitingen en/of monitoring (zie de Verklaring over de Principal Adverse Impacts – PAI van Candriam: <https://www.candriam.com/nl/private/sfdri/>)

ENGAGEMENT

Het engagementbeleid van Candriam is beschikbaar op de website van Candriam [\[https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIALOOG met emittenten die geen bedrijven zijn

Dit financiële product belegt in emittenten die geen bedrijven zijn, waarmee Candriam in dialoog gaat. Voor emittenten die geen bedrijven zijn, zoals overheden, semioverheidsinstellingen of supranationale instellingen, gebeurt de ruime meerderheid van de engagements van Candriam via gezamenlijke dialoog en verklaringen. Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) en de biodiversiteit (PAI 7) zijn de onderwerpen waarover Candriam met hen het vaakst in dialoog gaat. Meer informatie is te vinden in het jaarlijkse engagementverslag van Candriam op de website van Candriam [\[https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIALOOG met bedrijfsemittenten

Dit financiële product belegt in emittenten die bedrijven zijn. Onderstaande statistieken hebben betrekking op de engagementsactiviteiten die Candriam bij deze emittenten heeft ondernomen.

Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) staat in Candriams contacten met bedrijven logischerwijs centraal. De prioriteiten voor de klimaatdialoog met bedrijven worden bepaald door rekening te houden met:

- emittenten met een zwak transitieprofiel (eigen transitierisicomodel) en/of die nog altijd heel koolstofintensief zijn (scope 1 en 2) of een hoge scope 3-uitstoot hebben;
- emittenten uit de financiële sector die nog altijd in grote mate blootgesteld zijn aan fossiele brandstoffen en die een cruciale rol spelen in de financiering van de transitie;
- de relatieve blootstelling van beheerde portefeuilles aan de bovenstaande emittenten.

Candriam heeft in november 2021 het Net Zero Asset Managers-initiatief onderschreven [\[https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories\]](https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories). Met dit engagement wil Candriam bedrijven aanmoedigen om openbaar te maken hoe zij zich afstemmen op een scenario van 1,5 °C en die afstemming stimuleren. We verwachten met name dat emittenten uitleggen hoe hun strategie en investeringsplannen hun engagement ten aanzien van klimaatneutraliteit bevorderen. Wij combineren doorgaans individuele en gezamenlijke dialoog.

20 emittenten in het fonds behoren momenteel tot de prioritaire doelen van de engagementscampagne rond klimaatneutraliteit van Candriam.

Bovendien blijft Candriam actief CDP Climate [\[https://www.cdp.net/en\]](https://www.cdp.net/en) ondersteunen, een grote enquête over transparantie waarmee Candriam rekening houdt in zijn beleggingsprocessen: van de 85 emittenten in het financiële product die tot de doelgroep behoren, heeft 95% de recentste enquête correct ingevuld. De ingevulde enquêtes geven ons inzage in actuele en nauwkeurigere cijfers over de uitstoot in scopes 1, 2 en 3.

Candriam neemt ook actief deel aan verschillende samenwerkingsinitiatieven, zoals Climate Action 100+ of de klimaatinitiatieven van de IIGCC en ShareAction op financieel gebied. 29 emittenten in het financiële product behoorden tot de doelgroep van dergelijke initiatieven. Deze initiatieven dragen niet alleen bij aan een hogere transparantie op het vlak van broeikasgasemissies en de strategie in dat verband, maar vormen ook een fundamentele hefboom om strategische veranderingen teweeg te brengen. De resultaten van deze engagementsactiviteiten worden toegelicht in het jaarlijkse engagements- en stemverslag van Candriam, dat beschikbaar is op de website van Candriam (Publicaties | Candriam) [\[https://www.candriam.com/nl/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/nl/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Rekening houdend met de geopolitieke context en de groeiende ongelijkheid, werden 41 emittenten in het financiële product aangesproken met betrekking tot de bescherming van de fundamentele mensenrechten van directe of indirecte arbeidskrachten (due diligence in de toeleveringsketen) (PAI 10, PAI 11).

Ook inclusie was een belangrijk thema: 21 emittenten in de portefeuille werden specifiek aangesproken over onderwerpen die verband hielden met PAI 12 (Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen) of PAI 13 (Genderdiversiteit raad van bestuur).

Voormelde PAI's vormden de hoofdmoot van de engagementsactiviteiten voor dit financiële product in 2024, maar in Candriams dialoog met emittenten kunnen ook andere PAI's in verband met de biodiversiteit ter sprake gebracht zijn. Meer informatie is te

UITSLUITINGEN

PAI 10

In overeenstemming met PAI 10 gaat de normatieve analyse van Candriam na of een bedrijf de 10 beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties in acht neemt voor elk van de belangrijkste categorieën: mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en corruptiebestrijding. Candriams normatieve analyse omvat verschillende internationale referentiebronnen, waaronder de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens van de Verenigde Naties, de basisverdragen van de IAO en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, om te waarborgen dat alle aspecten op het gebied van mensenrechten, arbeidsnormen, corruptie en discriminatie bestreken worden.

Het Niveau 1-uitsluitingsbeleid voor bedrijven van Candriam sluit bedrijven met de ernstigste schendingen van de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties uit. In deze uitsluitingslijst ligt de nadruk op een strikte interpretatie van schendingen van het Global Compact van de Verenigde Naties, zoals beoordeeld door de ESG-analisten van Candriam.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen omwille van ernstige en herhaalde tekortkomingen op het gebied van internationale sociale, menselijke of milieunormen en de strijd tegen corruptie, zoals omschreven in het Global Compact van de Verenigde Naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen.

PAI 14

Candriam verbindt zich er uitdrukkelijk toe ondernemingen die rechtstreeks betrokken zijn bij het ontwikkelen, vervaardigen, testen, onderhouden of verkopen van controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, wapens en bepantsering met verarmd uranium, chemische wapens, biologische wapens en wapens met witte fosfor) uit al zijn beleggingen te weren. Candriam is van mening dat deze schadelijke activiteiten een systeem- en reputatierisico vormen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen omwille van betrokkenheid bij deze activiteiten.

PAI 16

Candriams lijst van onderdrukkende regimes bestaat uit landen waar de mensenrechten op regelmatige basis worden geschonden, de fundamentele vrijheden systematisch worden beknot en de persoonlijke veiligheid niet is gewaarborgd doordat de overheid in gebreke blijft en er systematische schendingen van de ethische normen voorkomen. Candriam is ook uiterst waakzaam ten aanzien van totalitaire staten of landen waar de overheden oorlog voeren tegen hun eigen bevolking. Om de lijst van onderdrukkende regimes samen te stellen, baseert Candriam zich op gegevens van externe bronnen, zoals de index van de vrijheid in de wereld van Freedom House, de governance-indicatoren van de Wereldbank en de index van de democratie van de Economist Intelligence Unit, die als leidraad dienen bij Candriams kwalitatieve doorlichting van niet-democratische landen.

Voor deze lijst van landen hebben de analisten van Candriam processen uitgewerkt die worden toegepast op beleggingen in zowel overheden als bedrijven, in het bijzonder uitsluitings-, beperkings- en engagementsprocessen op basis van de risicobeoordeling door Candriam. Candriam is van mening dat obligaties uitgegeven door overheden of semioverheidsinstellingen die zijn opgenomen op de lijst van onderdrukkende regimes, niet voor belegging in aanmerking komen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken overheidsemissie toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen.

MONITORING: berekening en beoordeling van de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten.

Sommige van deze indicatoren kunnen concrete doelstellingen hebben en gebruikt worden om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product te meten. Hieronder ziet u de resultaten van de indicatoren van dit financiële product.

BOE-indicatoren	Waarde	Dekkingsgraad (% met rating / totale activa)	In aanmerking komende activa (% in aanmerking komende activa / totale activa)
2 - Koolstofvoetafdruk	41.58	61.00%	62.54%
10 - Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	0.00%	76.18%	76.24%
14 - Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	0.00%	76.24%	76.24%
16 - Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	0.00%	22.37%	22.37%



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Grootste beleggingen	Sector	% van de activa	Land
Italië Buoni Poliennali Del Tesoro 2.95% 15-02-27	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	3.34%	Italië
Spanje 0.80 20-27 30/07a	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	3.23%	Spanje
Candriam Bonds Floating Rate Notes Z Eur Acc	Beleggingsfondsen	3.17%	Luxemburg
Candriam Bonds Floating Rate Notes I2 Eur Acc	Beleggingsfondsen	3.15%	Luxemburg
Italië Buoni Poliennali 3.80 23-26 15/04s	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	3.13%	Italië
Spanje Government Bond 1.95% 30-04-26	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	2.69%	Spanje
Italië Buoni Poliennali Del Tesoro 0.0% 01-08-26	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	2.42%	Italië
Italië Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 15-01-26	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	2.11%	Italië
Spanje 0.00 21-27 31/01u	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.88%	Spanje
Candriam Monetaire Sicav Z Eur Acc	Beleggingsfondsen	1.55%	Frankrijk
Dnb Bank Asa Fl.r 23-27 16/02a	Banken, financiële instellingen	1.48%	Noorwegen
Vodafone Group 1.875% 11-09-25	Communicatie	1.34%	Verenigd Koninkrijk
Enel Societa -Emtn- 5.625 07-27 21/06a	Nutsbedrijven	1.25%	Italië
Medtronic Global Hold 0.0 20-25 15/10a	Farmaceutica	1.23%	Luxemburg
Compagnie De Saint Gobain 1.625% 10-08-25	Bouwmaterialen	1.21%	Frankrijk

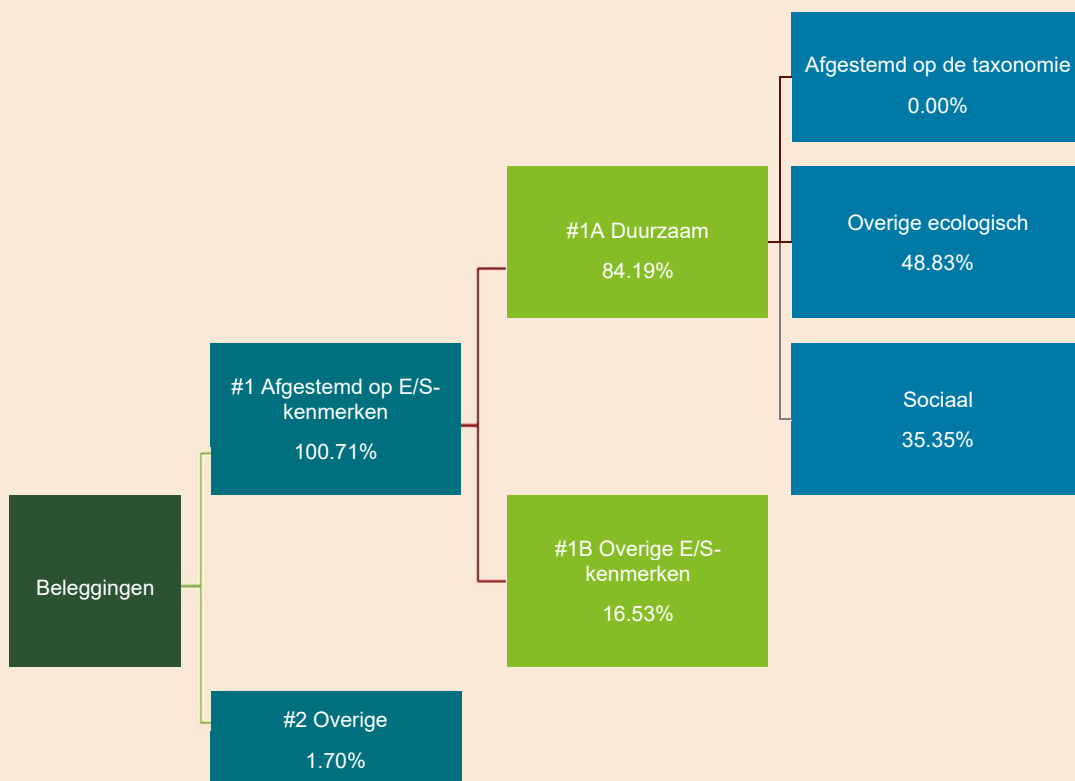
Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

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

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Grootste sector	% van de activa
Banken, financiële instellingen	42.83%
Obligaties van staten, provincies en gemeenten	22.55%
Beleggingsfondsen	4.70%
Nutsbedrijven	4.42%
Verzekeringen	2.77%
Communicatie	2.36%
Internet en internetdiensten	2.10%
Supranationale instellingen	1.94%
Farmaceutica	1.91%
Vastgoed	1.67%
Elektrische engineering	1.26%
Elektronica en halfgeleiders	1.19%
Tabak en alcohol	1.14%
Transport	1.02%
Automobiellindustrie	0.91%

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Om te voldoen aan de EU-taxonomie, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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



In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

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

☐ Ja

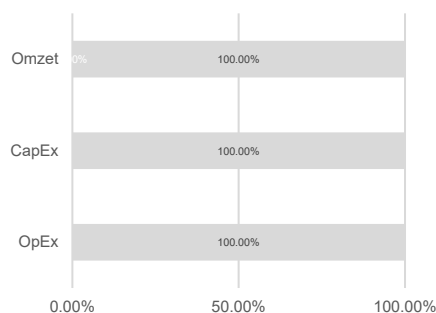
☐ In fossiel gas

☐ In kernenergie

☒ Nee

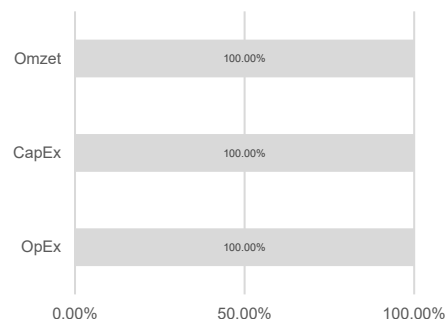
De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële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

1. Afstemming op taxonomie van beleggingen met inbegrip van overheidsobligaties*



☒ Op taxonomie afgestemd: fossiel gas
☒ Op taxonomie afgestemd: kernenergie
☒ Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)
☐ Niet op taxonomie afgestemd

2. Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief overheidsobligaties*



☒ Op taxonomie afgestemd: fossiel gas
☒ Op taxonomie afgestemd: kernenergie
☒ Op taxonomie afgestemd (geen fossiel gas en kernenergie)
☐ Niet op taxonomie afgestemd

Deze grafiek toont het 100.00% van de totale beleggingen.

* Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden

¹ Aan fossiel gas en/of kernenergie gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU-taxonomie voldoen wanneer zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

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

● **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Jaar	% afgestemd op EU-taxonomie
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Wat is het aandeel van de beleggingen per doelstelling van de EU-taxonomie waaraan die beleggingen hebben bijgedragen?**

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

 Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

 Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

 Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen onder 'Overige' zijn goed voor 1,7% van het totale nettovermogen van het deelfonds.

Deze beleggingen omvatten een of meer van de volgende activa:

- Cash: opvraagbare deposito's, omgekeerde terugkoopovereenkomsten die noodzakelijk zijn om de liquiditeit van het deelfonds te beheren naar aanleiding van inschrijvingen/terugkopen en/of die voortvloeien uit een beslissing van het deelfonds om zich bloot te stellen aan de markt;
- Andere beleggingen (inclusief derivaten op één onderliggende emittent) die op zijn minst de principes van goed bestuur respecteren;
- Derivaten op meerdere onderliggende emittenten, gebruikt op de voorwaarden beschreven in de technische fiche van het deelfonds.



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

Het financiële product streeft een koolstofvoetafdruk na die lager is dan die van de benchmark.

Over de verslagperiode heeft het financiële product 41,58 ton CO₂-eq. per belegd miljoen euro uitgestoten, 27,46% minder dan de benchmark.

Ten opzichte van het jaar voordien is de koolstofvoetafdruk van het financiële product met 1,27% gedaald.

Het financiële product heeft zijn doelstelling bereikt door de voorkeur te geven aan emittenten met een kleinere koolstofvoetafdruk. Het financiële product heeft meer bepaald belegd in één emittent in de nutssector waarvan de koolstofvoetafdruk verbeterd en verkocht één emittent in de geïntegreerde olie- en gassector waarvan de koolstofvoetafdruk verslechtert.



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

Referentiebenchmark zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale

kenmerken die dat
product promoot.

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

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

 ☐ JA	 ☒ NEE
☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____% ☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie	☒ Het product promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van 67.92% ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie ☒ met een sociale doelstelling
☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%	☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen

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

De ecologische en sociale kenmerken die het deelfonds promoot werden verwezenlijkt door:

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die ernstige en significante structurele risico's inhouden en die de zwaarste inbreuken plegen op normatieve principes, gelet op hun praktijken op sociaal en milieugebied, en op de naleving van normen zoals het Global Compact van de Verenigde naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen;
- blootstelling te vermijden aan bedrijven die in aanzienlijke mate blootgesteld zijn aan controversiële activiteiten zoals de ontginning, het transport en de distributie van thermische steenkool, de productie of verkoop van tabak en de productie of verkoop van controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapens of wapens die witte fosfor of verarmd uranium bevatten);
- de energietransitie te ondersteunen met een energiemix die hernieuwbare energiebronnen bevordert en emittenten vermijdt die in aanzienlijke mate zijn blootgesteld aan sterk vervuilende energiebronnen zoals steenkool, teerzand en schaliegas/olie;
- blootstelling te vermijden aan landen die als onderdrukkende regimes worden beschouwd;
- een koolstofvoetafdruk te behalen die onder een bepaalde absolute drempel ligt;
- de ESG-onderzoeksmethodiek van Candriam te betrekken in het beleggingsproces en een deel van de activa te investeren in duurzame beleggingen.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Voor het selecteren van duurzame beleggingen heeft de portefeuillebeheerder rekening gehouden met de ESG-beoordeling van emittenten die de ESG-analisten van Candriam uitvoeren.

Voor bedrijven is deze beoordeling gebaseerd op de omgang van het bedrijf met zijn stakeholders en de analyse van de bedrijfsactiviteiten en het effect dat zij hebben - positief of negatief - op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen. Daarnaast bevat de ESG-analyse van Candriam screenings op de naleving van internationale normen en de betrokkenheid bij controversiële activiteiten.

Voor overheidsemissanten is deze beoordeling gebaseerd op de analyse van de manier waarop landen omspringen met hun natuurlijk, menselijk, maatschappelijk en economisch kapitaal. Daarnaast worden er ook uitsluitingsfilters toegepast om emittenten te weren die niet voldoen aan democratische en bestuursnormen.

Het ESG-onderzoeks- en analyseproces van Candriam evalueert ook of beleggingen voldoen aan het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' aan een duurzame beleggingsdoelstelling en of ze praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen voor bedrijven.

Door de integratie van Candriams ESG-onderzoeksmethode heeft het fonds het minimumaandeel duurzame beleggingen behaald dat is vastgelegd in het prospectus (minimaal 20%). Het aandeel duurzame beleggingen in het fonds was bijgevolg groter dan deze minimumdrempel, zoals toegelicht in het gedeelte 'Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?'

Naam duurzaamheids-KPI	Portefeuille	Benchmark	Nieuwe indicator
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1 & 2 - Lager dan absolute drempel (momenteel 95)	33.36		

● ...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Het deelfonds werd ook beheerd in overeenstemming met zijn duurzaamheidsindicatoren.

De activa-allocatie van het financiële product is doorheen de jaren geëvolueerd.

Beleggingscategorie	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen
	2024	2023	2022
#1 Afgestemd op E/S-kenmerken	100.07%	100.09%	96.11%
#2 Overige	-0.07%	-0.09%	3.76%
#1A Duurzaam	67.92%	81.71%	71.84%
#1B Overige E/S-kenmerken	32.15%	18.38%	24.27%
Op taxonomie afgestemd	0.00%	0.00%	0.00%
Overige ecologisch	40.77%	48.62%	49.33%
Sociaal	27.15%	33.09%	22.51%

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

De duurzame beleggingen waarin het deelfonds een deel van de portefeuille wilde beleggen, trachtten bij te dragen aan de vermindering van de broeikasgasuitstoot door middel van uitsluitingen en het gebruik van klimaatindicatoren in de analyse van bedrijven, en streefden ernaar een positief effect op lange termijn te hebben op sociaal en milieugebied.

Het aandeel duurzame beleggingen was groter dan het minimum dat in het prospectus is vastgelegd (minimaal 20%). Hierdoor heeft het deelfonds de oorspronkelijke doelstellingen overtroffen.

Het deelfonds kan echter geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxononomie.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

Candriam heeft erop toegezien dat deze beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen door een beroep te doen op zijn ESG-onderzoek en -analyse van overheids- en bedrijfsemissanten.

Op basis van zijn exclusieve ESG-ratings en -scores legt de ESG-methode van Candriam eisen en minimumdrempels vast om de uitgevende instellingen te identificeren die in aanmerking komen als 'duurzame belegging', en die meer bepaald geen ernstige afbreuk doen aan een ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstelling.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' werd voor bedrijven concreet beoordeeld door:

- de 'belangrijkste ongunstige effecten' in aanmerking te nemen;
- de afstemming op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en het Global Compact van de VN in aanmerking te nemen om minimumwaarborgen op sociaal en milieugebied te garanderen.

Meer informatie vindt u hieronder in het gedeelte over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

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

Het in aanmerking nemen van de belangrijkste ongunstige effecten (principal adverse impacts of PAI) is een essentieel onderdeel van de visie van Candriam op duurzaam beleggen. De belangrijkste ongunstige effecten worden doorheen het hele ESG-onderzoeks- en analyseproces en op

allerlei manieren in aanmerking genomen.

Voor de analyse van bedrijven omvat dit onder meer:

1. ESG-ratings van bedrijven: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid vanuit twee afzonderlijke, maar gerelateerde invalshoeken:

- de commerciële activiteiten van de emittenten van het bedrijf en hun positieve of negatieve invloed op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen;
- de omgang van het bedrijf met de voornaamste stakeholders.

2. Negatieve screening van bedrijven, met onder meer een normatieve uitsluiting en uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten.

3. Betrokkenheid creëren met de bedrijven door een dialoog aan te gaan, om hen te helpen deze ongunstige effecten te vermijden of te verminderen. Het ESG-analysekader en de resultaten daarvan vormen een input voor het engagementbeleid van Candriam en vice versa.

Voor de analyse van overheidsemissanten omvat dit onder meer:

1. ESG-ratings van landen: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid aan de hand van de vier vormen van kapitaal:

- natuurlijk kapitaal, waarbij nagegaan wordt hoe goed een land zijn natuurlijke grondstoffen beschermt en op een duurzame wijze aanwendt,
- menselijk kapitaal, dat de economische en creatieve productiviteit meet door het opleidingsniveau en de expertise, innovatie, gezondheid, waaronder duurzaamheidsvraagstukken, te evalueren,
- maatschappelijk kapitaal, waarbij de maatschappij en de staatsinstellingen van elk land worden beoordeeld, onder meer op transparantie en democratie, de efficiëntie van de overheid, corruptie, ongelijkheid en de veiligheid van de bevolking,
- economisch kapitaal, met een beoordeling van de economische kerncijfers van een land om voor elk land na te gaan in hoeverre het in staat is om zijn duurzaam beleid op lange termijn te financieren en te ondersteunen.

2. Negatieve screening van landen, met onder meer de volgende elementen:

- Candriams lijst met extreem onderdrukkende regimes - landen die de mensenrechten zwaar schenden.

De integratie van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is gebaseerd op het (waarschijnlijke) materieel belang van elke indicator voor elke specifieke sector/industrie waartoe het bedrijf behoort en voor elk land om ervoor te zorgen dat de score van een land de problemen, uitdagingen en/of kansen op korte, middellange en lange termijn die van belang zijn voor de toekomstige ontwikkeling van dat land correct weerspiegelt. Dit materieel belang hangt af van een aantal factoren zoals het soort informatie, de kwaliteit en reikwijdte van gegevens, toepasselijkheid, relevantie en geografische dekking.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

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

De duurzame beleggingen van het deelfonds strookten met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake het bedrijfsleven en mensenrechten.

Ze werden onderworpen aan een normatieve analyse van controverses die naging of de internationale sociale, menselijke, ecologische en anticorruptienormen nageleefd werden die vastgelegd zijn in het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen. De Internationale Arbeidsorganisatie en de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens maken deel uit van de vele internationale normen die in onze normatieve analyse en ESG-model in aanmerking worden genomen.

Deze analyse beoogt bedrijven uit te sluiten die een van deze beginselen ernstig en herhaaldelijk geschonden hebben.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.



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

Op het niveau van het financiële product werden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren op verschillende manieren in aanmerking genomen: stemming, dialoog, uitsluitingen en/of monitoring (zie de Verklaring over de Principal Adverse Impacts – PAI van Candriam: <https://www.candriam.com/nl/private/sfdri/>)

ENGAGEMENT

Het engagementbeleid van Candriam is beschikbaar op de website van Candriam (<https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>).

DIALOOG met emittenten die geen bedrijven zijn

Dit financiële product belegt in emittenten die geen bedrijven zijn, waarmee Candriam in dialoog gaat. Voor emittenten die geen bedrijven zijn, zoals overheden, semioverheidsinstellingen of supranationale instellingen, gebeurt de ruime meerderheid van de engagementen van Candriam via gezamenlijke dialoog en verklaringen. Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) en de biodiversiteit (PAI 7) zijn de onderwerpen waarover Candriam met hen het vaakst in dialoog gaat. Meer informatie is te vinden in het jaarlijkse engagementverslag van Candriam op de website van Candriam (<https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>).

DIALOOG met bedrijfsemittenten

Dit financiële product belegt in emittenten die bedrijven zijn. Onderstaande statistieken hebben betrekking op de engagementsactiviteiten die Candriam bij deze emittenten heeft ondernomen.

Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) staat in Candriams contacten met bedrijven logischerwijs centraal. De prioriteiten voor de klimaatdialoog met bedrijven worden bepaald door rekening te houden met:

- emittenten met een zwak transitieprofiel (eigen transitierisicomodul) en/of die nog altijd heel koolstofintensief zijn (scope 1 en 2) of een hoge scope 3-uitstoot hebben;
- emittenten uit de financiële sector die nog altijd in grote mate blootgesteld zijn aan fossiele brandstoffen en die een cruciale rol spelen in de financiering van de transitie;
- de relatieve blootstelling van beheerde portefeuilles aan de bovenstaande emittenten.

Candriam heeft in november 2021 het Net Zero Asset Managers-initiatief onderschreven (<https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories>). Met dit engagement wil Candriam bedrijven aanmoedigen om openbaar te maken hoe zij zich afstemmen op een scenario van 1,5 °C en die afstemming stimuleren. We verwachten met name dat emittenten uitleggen hoe hun strategie en investeringsplannen hun engagement ten aanzien van klimaatneutraliteit bevorderen. Wij combineren doorgaans individuele en gezamenlijke dialoog.

9 emittenten in het fonds behoren momenteel tot de prioritaire doelen van de engagementscampagne rond klimaatneutraliteit van Candriam.

Bovendien blijft Candriam actief CDP Climate (<https://www.cdp.net/en>) ondersteunen, een grote enquête over transparantie waarmee Candriam rekening houdt in zijn beleggingsprocessen: van de 60 emittenten in het financiële product die tot de doelgroep behoren, heeft 98% de recentste enquête correct ingevuld. De ingevulde enquêtes geven ons inzage in actuele en nauwkeurigere cijfers over de uitstoot in scopes 1, 2 en 3.

Candriam neemt ook actief deel aan verschillende samenwerkingsinitiatieven, zoals Climate Action 100+ of de klimaatinitiatieven van de IIGCC en ShareAction op financieel gebied. 22 emittenten in het financiële product behoorden tot de doelgroep van dergelijke initiatieven. Deze initiatieven dragen niet alleen bij aan een hogere transparantie op het vlak van broeikasgasemissies en de strategie in dat verband, maar vormen ook een fundamentele hefboom om strategische veranderingen teweeg te brengen. De resultaten van deze engagementsactiviteiten worden toegelicht in het jaarlijkse engagements- en stemverslag van Candriam, dat beschikbaar is op de website van Candriam (Publicaties | Candriam) (<https://www.candriam.com/nl/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>).

Rekening houdend met de geopolitieke context en de groeiende ongelijkheid, werden 21 emittenten in het financiële product aangesproken met betrekking tot de bescherming van de fundamentele mensenrechten van directe of indirecte arbeidskrachten (due diligence in de toeleveringsketen) (PAI 10, PAI 11).

Ook inclusie was een belangrijk thema: 12 emittenten in de portefeuille werden specifiek aangesproken over onderwerpen die verband hielden met PAI 12 (Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen) of PAI 13 (Genderdiversiteit raad van bestuur).

Voormelde PAI's vormden de hoofdmoot van de engagementsactiviteiten voor dit financiële product in 2024, maar in Candriams dialoog met emittenten kunnen ook andere PAI's in verband met de biodiversiteit ter sprake gebracht zijn. Meer informatie is te vinden in het jaarlijkse engagementverslag van Candriam op de website van Candriam [<https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

UITSLUITINGEN

PAI 10

In overeenstemming met PAI 10 gaat de normatieve analyse van Candriam na of een bedrijf de 10 beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties in acht neemt voor elk van de belangrijkste categorieën: mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en corruptiebestrijding. De normatieve analyse van Candriam omvat verschillende internationale referentiebronnen, waaronder de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens van de Verenigde Naties, de basisverdragen van de IAO en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, om te waarborgen dat alle aspecten op het gebied van mensenrechten, arbeidsnormen, corruptie en discriminatie bestreken worden.

Het Niveau 2A-uitsluitingsbeleid van Candriam sluit bedrijven met ernstige tot zeer ernstige schendingen van de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties uit. In deze uitsluitingslijst ligt de nadruk op een strikte interpretatie van schendingen van het Global Compact van de Verenigde Naties, zoals beoordeeld door de ESG-analisten van Candriam.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen omwille van ernstige en herhaalde tekortkomingen op het gebied van internationale sociale, menselijke of milieunormen en de strijd tegen corruptie, zoals omschreven in het Global Compact van de Verenigde Naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen.

PAI 14

Candriam verbindt zich er uitdrukkelijk toe ondernemingen die rechtstreeks betrokken zijn bij het ontwikkelen, vervaardigen, testen, onderhouden of verkopen van controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunities, wapens en bepantsering met verarmd uranium, chemische wapens, biologische wapens en wapens met witte fosfor) uit al zijn beleggingen te weren. Candriam is van mening dat deze schadelijke activiteiten een systeem- en reputatierisico vormen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen omwille van betrokkenheid bij deze activiteiten.

PAI 16

Candriams lijst van onderdrukkende regimes bestaat uit landen waar de mensenrechten op regelmatige basis worden geschonden, de fundamentele vrijheden systematisch worden beknot en de persoonlijke veiligheid niet is gewaarborgd doordat de overheid in gebreke blijft en er systematische schendingen van de ethische normen voorkomen. Candriam is ook uiterst waakzaam ten aanzien van totalitaire staten of landen waar de overheden oorlog voeren tegen hun eigen bevolking. Om de lijst van onderdrukkende regimes samen te stellen, baseert Candriam zich op gegevens van externe bronnen, zoals de index van de vrijheid in de wereld van Freedom House, de governance-indicatoren van de Wereldbank en de index van de democratie van de Economist Intelligence Unit, die als leidraad dienen bij Candriams kwalitatieve doorlichting van niet-democratische landen.

Voor deze lijst van landen hebben de analisten van Candriam processen uitgewerkt die worden toegepast op beleggingen in zowel overheden als bedrijven, in het bijzonder uitsluitings-, beperkings- en engagementsprocessen op basis van de risicobeoordeling door Candriam. Candriam is van mening dat obligaties uitgegeven door overheden of semioverheidsinstellingen die zijn opgenomen op de lijst van onderdrukkende regimes, niet voor belegging in aanmerking komen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken overheidsemissie toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen.

MONITORING: berekening en beoordeling van de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten.

Sommige van deze indicatoren kunnen concrete doelstellingen hebben en gebruikt worden om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product te meten. Hieronder ziet u de resultaten van de indicatoren van dit financiële product.

BOE-indicatoren	Waarde	Dekkingsgraad (% met rating / totale activa)	In aanmerking komende activa (% in aanmerking komende activa / totale activa)
2 - Koolstofvoetafdruk	33.36	89.62%	90.53%
10 - Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	0.00%	98.46%	98.46%
14 - Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	0.00%	98.46%	98.46%



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Grootste beleggingen	Sector	% van de activa	Land
Morgan Stanley E3r+0.65% 19-03-27	Banken, financiële instellingen	2.99%	Verenigde Staten
Belfius Sanv E3r+0.5% 13-09-27	Banken, financiële instellingen	2.99%	België
Cooperatieve Rabobank Ua E3r+0.59% 03-11-26	Banken, financiële instellingen	2.98%	Nederland
Jpm Chase E3r+0.61% 06-06-28	Banken, financiële instellingen	2.97%	Verenigde Staten
Citigroup Fl.r 24-28 14/05q	Banken, financiële instellingen	2.96%	Verenigde Staten
Cooperatieve Rabobank Ua E3r+0.57% 16-07-28	Banken, financiële instellingen	2.93%	Nederland
Abn Amro Bk E3r+0.6% 15-01-27	Banken, financiële instellingen	2.78%	Nederland
Bk America E3r+1.0% 22-09-26	Banken, financiële instellingen	2.72%	Verenigde Staten
Caixabank E3r+0.6% 19-09-28	Kantooruitrusting en informaticamateriaal	2.69%	Spanje
Royal Bank Of Canad Fl.r 24-28 02/07q	Banken, financiële instellingen	2.52%	Canada
Ubs Ag London Branch E3r+0.35% 12-04-26	Banken, financiële instellingen	2.51%	Verenigd Koninkrijk
Snam E3r+0.4% 15-04-26 Emtn	Nutsbedrijven	2.48%	Italië
Danske Bk E3r+0.65% 10-04-27	Banken, financiële instellingen	2.47%	Denemarken
Toronto Dominion Bank E3r+0.58% 10-09-27	Banken, financiële instellingen	2.47%	Canada

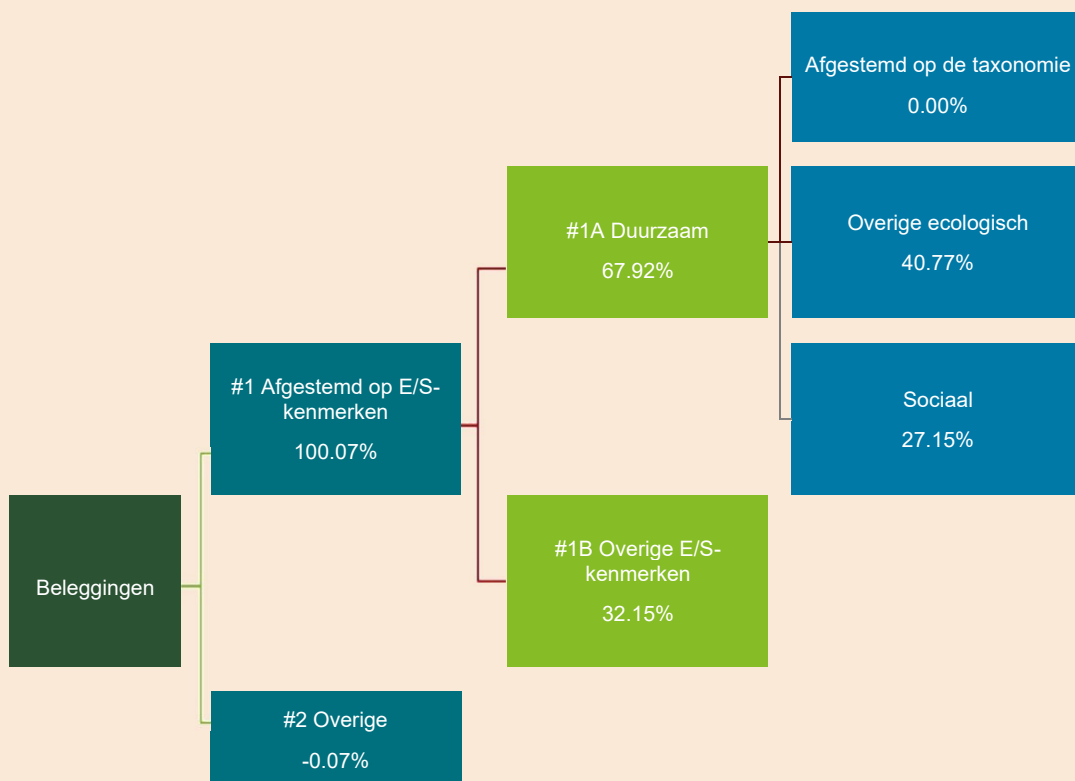
Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

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

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Grootste sector	% van de activa
Banken, financiële instellingen	80.72%
Transport	3.50%
Nutsbedrijven	3.42%
Kantooruitrusting en informaticamateriaal	2.69%
Beleggingsfondsen	1.94%
Communicatie	1.72%
Inclusief voeding en ook detailhandel	1.71%
Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.41%
Overig	1.30%
Bouwmaterialen	1.21%
Farmaceutica	1.05%
Kleinhandel en warenhuizen	0.88%
Lucht- en ruimtevaart	0.69%
Vastgoed	0.59%
Machine- en apparatenbouw	0.56%

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Om te voldoen aan de EU-taxonomie, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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



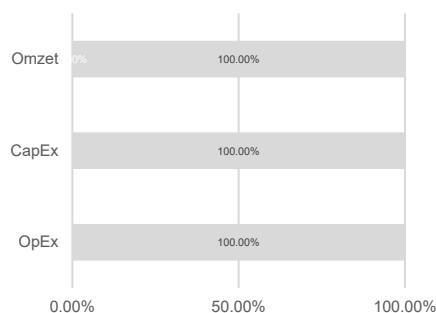
In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

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

- ☐ Ja
- ☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
- ☒ Nee

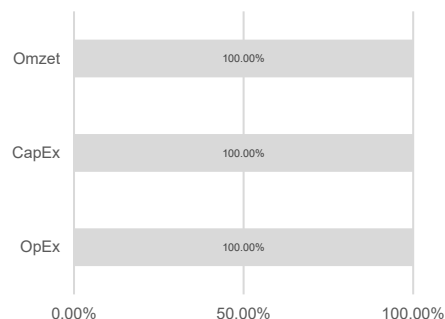
De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële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

1. Afstemming op taxonomie van beleggingen met inbegrip van overheidsobligaties*



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

2. Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief overheidsobligaties*



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

Deze grafiek toont het 100.00% van de totale beleggingen.

* Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden

¹ Aan fossiel gas en/of kernenergie gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU-taxonomie voldoen wanneer zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

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

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie, noch voor de transitieondersteunende en faciliterende activiteiten, aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

● Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Jaar	% afgestemd op EU-taxonomie
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● Wat is het aandeel van de beleggingen per doelstelling van de EU-taxonomie waaraan die beleggingen hebben bijgedragen?

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Dit percentage wordt bijgevolg als nul beschouwd.

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

● Wat was het minimaal aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Het deelfonds heeft een aandeel van 40,77% in ecologisch duurzame beleggingen die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

Slechts twee van de zes doelstellingen zijn immers van kracht in 2024 en heel weinig bedrijven ter wereld verstrekken de nodige gegevens om hun afstemming op de EU-taxonomie grondig te kunnen evalueren.

● Wat was het minimaal aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel beleggingen in het deelfonds met een sociale doelstelling bedroeg 27,15%

● Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen onder ‘Overige’ zijn goed voor -0,07% van het totale nettovermogen van het deelfonds.

Deze beleggingen omvatten een of meer van de volgende activa:

- Cash: opvraagbare deposito's, omgekeerde terugkoopovereenkomsten die noodzakelijk zijn om de liquiditeit van het deelfonds te beheren naar aanleiding van inschrijvingen/terugkopen en/of die voortvloeien uit een beslissing van het deelfonds om zich bloot te stellen aan de markt;
- Andere beleggingen (inclusief derivaten op één onderliggende emittent) die op zijn minst de principes van goed bestuur respecteren;
- Derivaten op meerdere onderliggende emittenten, gebruikt op de voorwaarden beschreven in de technische fiche van het deelfonds.



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

Het financiële product streeft een koolstofvoetafdruk na die lager is dan 95 ton CO₂-eq. per belegd miljoen euro.

Over de verslagperiode heeft het financiële product 33,39 ton CO₂-eq. per belegd miljoen euro uitgestoten.

Het financiële product heeft zijn doelstelling bereikt door de voorkeur te geven aan emittenten met een kleinere koolstofvoetafdruk.



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

Referentiebenchmark zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de

Er werd geen referentiebenchmark gebruikt om de ecologische of sociale kenmerken die het deelfonds promoot te bereiken

ecologische of sociale
kenmerken die dat
product promoot.

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

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ **JA**

- ☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____%
- ☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

- ☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%

☒ ☐ **NEE**

- ☒ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van 98.35%
- ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☒ met een sociale doelstelling
- ☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**

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

De ecologische en sociale kenmerken die het deelfonds promoot werden verwezenlijkt door:

- blootstelling te verkrijgen aan groene obligaties;
- blootstelling te vermijden aan landen die als onderdrukkende regimes worden beschouwd;
- de ESG-onderzoeksmethodiek van Candriam te betrekken in het beleggingsproces en een deel van de activa te investeren in duurzame beleggingen.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Voor het selecteren van duurzame beleggingen heeft de portefeuillebeheerder rekening gehouden met de ESG-beoordeling van emittenten die de ESG-analisten van Candriam uitvoeren.

Voor bedrijven is deze beoordeling gebaseerd op de omgang van het bedrijf met zijn stakeholders en de analyse van de bedrijfsactiviteiten en het effect dat zij hebben - positief of negatief - op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen. Daarnaast bevat de ESG-analyse van Candriam screenings op de naleving van internationale normen en de betrokkenheid bij controversiële activiteiten.

Voor overheidsemissanten is deze beoordeling gebaseerd op de analyse van de manier waarop landen omspringen met hun natuurlijk, menselijk, maatschappelijk en economisch kapitaal. Daarnaast worden er ook uitsluitingsfilters toegepast om emittenten te weren die niet voldoen aan democratische en bestuursnormen.

Het ESG-onderzoeks- en analyseproces van Candriam evalueert ook of beleggingen voldoen aan het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' aan een duurzame beleggingsdoelstelling en of ze praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen voor bedrijven.

Door de integratie van Candriams ESG-onderzoeksmethode heeft het fonds het minimumaandeel duurzame beleggingen behaald dat is vastgelegd in het prospectus (minimaal 20%). Het aandeel duurzame beleggingen in het fonds was bijgevolg groter dan deze minimumdrempel, zoals toegelicht in het gedeelte 'Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?'

Naam duurzaamheids-KPI	Portefeuille	Benchmark	Nieuwe indicator
Groene obligaties - Land en Bedrijven - Min 10% / Min 20% 2025	23.41%		

● ...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Het deelfonds werd ook beheerd in overeenstemming met zijn duurzaamheidsindicatoren.

Naam duurzaamheids-KPI	Jaar	Portefeuille	Benchmark
Groene obligaties - Land en Bedrijven - Min 10% / Min 20% 2025	2023	16.86%	

De activa-allocatie van het financiële product is doorheen de jaren geëvolueerd.

Beleggingscategorie	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen
	2024	2023	2022
#1 Afgestemd op E/S-kenmerken	98.35%	97.31%	98.33%
#2 Overige	1.65%	2.69%	0.77%
#1A Duurzaam	98.35%	97.31%	98.33%
#1B Overige E/S-kenmerken	0.00%	0.00%	0.00%
Op taxonomie afgestemd	0.00%	0.00%	0.00%
Overige ecologisch	60.70%	0.00%	55.95%
Sociaal	37.65%	0.00%	42.38%

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

De duurzame beleggingen waarin het deelfonds een deel van de portefeuille wilde beleggen streven ernaar om een positief effect op lange termijn te hebben op sociaal en milieugebied.

Het aandeel duurzame beleggingen was groter dan het minimum dat in het prospectus is vastgelegd (minimaal 20%). Hierdoor heeft het deelfonds de oorspronkelijke doelstellingen overtroffen.

Het deelfonds kan echter geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

Candriam heeft erop toegezien dat deze beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen door een beroep te doen op zijn ESG-onderzoek en -analyse van overheids- en bedrijfsemissanten.

Op basis van zijn exclusieve ESG-ratings en -scores legt de ESG-methode van Candriam eisen en minimumdrempels vast om de uitgevende instellingen te identificeren die in aanmerking komen als 'duurzame belegging', en die meer bepaald geen ernstige afbreuk doen aan een ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstelling.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' werd voor bedrijven concreet beoordeeld door:

- de 'belangrijkste ongunstige effecten' in aanmerking te nemen;
- de afstemming op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en het Global Compact van de VN in aanmerking te nemen om minimumwaarborgen op sociaal en milieugebied te garanderen.

Meer informatie vindt u hieronder in het gedeelte over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

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

Het in aanmerking nemen van de belangrijkste ongunstige effecten (principal adverse impacts of PAI) is een essentieel onderdeel van de visie van Candriam op duurzaam beleggen. De belangrijkste ongunstige effecten worden doorheen het hele ESG-onderzoeks- en analyseproces en op allerlei manieren in aanmerking genomen.

Voor de analyse van overheidsemissanten omvat dit onder meer:

1. ESG-ratings van landen: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid aan de hand van de vier vormen van kapitaal:

- natuurlijk kapitaal, waarbij nagegaan wordt hoe goed een land zijn natuurlijke grondstoffen beschermt en op een duurzame wijze aanwendt,
- menselijk kapitaal, dat de economische en creatieve productiviteit meet door het opleidingsniveau en de expertise, innovatie, gezondheid, waaronder duurzaamheidsvraagstukken, te evalueren,
- maatschappelijk kapitaal, waarbij de maatschappij en de staatsinstellingen van elk land worden beoordeeld, onder meer op transparantie en democratie, de efficiëntie van de overheid, corruptie, ongelijkheid en de veiligheid van de bevolking,
- economisch kapitaal, met een beoordeling van de economische kerncijfers van een land om voor elk land na te gaan in hoeverre het in staat is om zijn duurzaam beleid op lange termijn te financieren en te ondersteunen.

2. Negatieve screening van landen, met onder meer de volgende elementen:

- Candriams lijst met extreem onderdrukkende regimes - landen die de mensenrechten zwaar schenden.

De integratie van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is gebaseerd op het (waarschijnlijke) specifieke materieel belang van elke indicator voor elk land om ervoor te zorgen dat de score van een land de problemen, uitdagingen en/of kansen op korte, middellange en lange termijn die van belang zijn voor de toekomstige ontwikkeling van dat land correct weerspiegelt. Dit materieel belang hangt af van een aantal factoren zoals het soort informatie, de kwaliteit en reikwijdte van gegevens, toepasselijkheid, relevantie en geografische dekking.

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

Het deelfonds is niet van plan om te beleggen in private emittenten of effecten die zijn uitgegeven door bedrijven.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.



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

Op het niveau van het financiële product werden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren op verschillende manieren in aanmerking genomen: stemming, dialoog, uitsluitingen en/of monitoring (zie de Verklaring over de Principal Adverse Impacts – PAI van Candriam: <https://www.candriam.com/nl/private/sfdr/>)

ENGAGEMENT

Het engagementbeleid van Candriam is beschikbaar op de website van Candriam [<https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

DIALOOG met emittenten die geen bedrijven zijn

Dit financiële product belegt in emittenten die geen bedrijven zijn, waarmee Candriam in dialoog gaat. Voor emittenten die geen bedrijven zijn, zoals overheden, semioverheidsinstellingen of supranationale instellingen, gebeurt de ruime meerderheid van de engagementen van Candriam via gezamenlijke dialoog en verklaringen. Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) en de biodiversiteit (PAI 7) zijn de onderwerpen waarover Candriam met hen het vaakst in dialoog gaat. Meer informatie is te vinden in het jaarlijkse engagementverslag van Candriam op de website van Candriam [<https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

UITSLUITINGEN

PAI 16

Candriams lijst met onderdrukkende regimes bestaat uit landen waar de mensenrechten op regelmatige basis worden geschonden, de fundamentele vrijheden systematisch worden beknot en de persoonlijke veiligheid niet is gewaarborgd doordat de overheid in gebreke blijft en er systematische schendingen van de ethische normen voorkomen. Candriam is ook uiterst waakzaam ten aanzien van totalitaire staten of landen waar de overheden oorlog voeren tegen hun eigen bevolking. Om de lijst van onderdrukkende regimes samen te stellen, baseert Candriam zich op gegevens van externe bronnen, zoals de index van de vrijheid in de wereld van Freedom House, de governance-indicatoren van de Wereldbank en de index van de democratie van de Economist Intelligence Unit, die als leidraad dienen bij Candriams kwalitatieve doorlichting van niet-democratische landen.

Voor deze lijst van landen hebben de analisten van Candriam processen uitgewerkt die worden toegepast op beleggingen in zowel overheden als bedrijven, in het bijzonder uitsluitings-, beperkings- en engagementsprocessen op basis van de risicobeoordeling door Candriam. Candriam is van mening dat obligaties uitgegeven door overheden of semioverheidsinstellingen die zijn opgenomen op de lijst van onderdrukkende regimes, niet voor belegging in aanmerking komen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken overheidsemissie toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen.

MONITORING: berekening en beoordeling van de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten.

Sommige van deze indicatoren kunnen concrete doelstellingen hebben en gebruikt worden om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product te meten. Hieronder ziet u de resultaten van de indicatoren van dit financiële product.

BOE-indicatoren	Waarde	Dekkingsgraad (% met rating / totale activa)	In aanmerking komende activa (% in aanmerking komende activa / totale activa)
16 - Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	0.00%	97.46%	97.46%



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Grootste beleggingen	Sector	% van de activa	Land
Duitsland 0.0000 20-30 15/08u	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	2.34%	Duitsland
Republique Federale D Duitsland 2.3% 15-02-33	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	2.33%	Duitsland
Duitsland 0.00 21-31 15/08u	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	2.18%	Duitsland
Verenigde Staten Treasury Notebond 1.875% 28-02-29	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	2.17%	Verenigde Staten
Verenigde Staten Treasury Notebond 4.875% 31-10-28	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	2.03%	Verenigde Staten
Duitsland 0.00 20-25 10/10u	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.97%	Duitsland
Verenigde Staten Treasury Notebond 5.5% 15-08-28	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.93%	Verenigde Staten
Duitsland 1.3 22-27 15/10a	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.57%	Duitsland
Verenigde Staten Treasury Notebond 0.625% 31-07-26	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.47%	Verenigde Staten
Verenigde Staten Treasury Notebond 4.625% 28-02-25	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.43%	Verenigde Staten
Japan 30 Year Issue 2.0% 20-09-41	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.35%	Japan
Verenigde Staten Treasury Notebond 5.0% 30-09-25	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.32%	Verenigde Staten
Verenigde Staten Treasury Notebond 1.25% 30-04-28	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.29%	Verenigde Staten
Japan 5 Year Issue 0.005% 20-06-26	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.20%	Japan
Italië 4 22-35 30/04s	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.19%	Italië

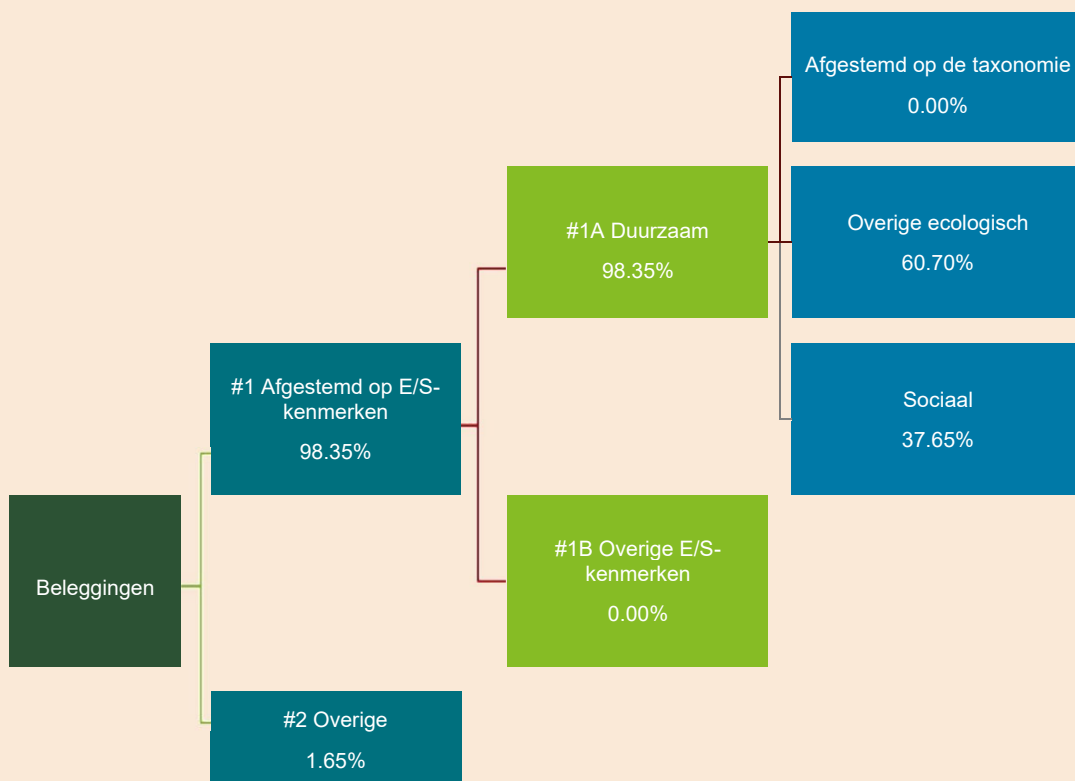
Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

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

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Grootste sector	% van de activa
Obligaties van staten, provincies en gemeenten	95.34%
Banken, financiële instellingen	1.56%
Supranationale instellingen	0.80%

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Om te voldoen aan de EU-taxonomie, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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



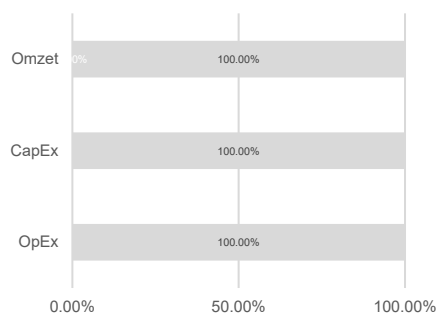
In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

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

- ☐ Ja
- ☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
- ☒ Nee

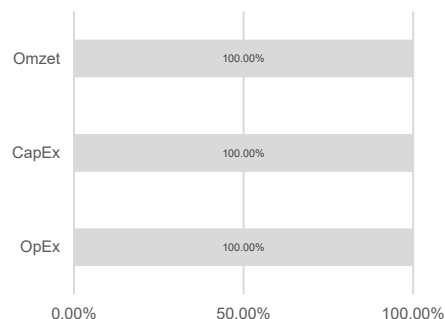
De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële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

1. Afstemming op taxonomie van beleggingen met inbegrip van overheidsobligaties*



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

2. Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief overheidsobligaties*



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

Deze grafiek toont het 100.00% van de totale beleggingen.

* Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden

¹ Aan fossiel gas en/of kernenergie gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU-taxonomie voldoen wanneer zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

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

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie, noch voor de transitieondersteunende en faciliterende activiteiten, aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

● Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Jaar	% afgestemd op EU-taxonomie
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● Wat is het aandeel van de beleggingen per doelstelling van de EU-taxonomie waaraan die beleggingen hebben bijgedragen?

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Dit percentage wordt bijgevolg als nul beschouwd.

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

● Wat was het minimaal aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Het deelfonds heeft een aandeel van 60,7% in ecologisch duurzame beleggingen die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

Slechts twee van de zes doelstellingen zijn immers van kracht in 2024 en heel weinig bedrijven ter wereld verstrekken de nodige gegevens om hun afstemming op de EU-taxonomie grondig te kunnen evalueren.

● Wat was het minimaal aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel beleggingen in het deelfonds met een sociale doelstelling bedroeg 37,65%

● Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen onder 'Overige' zijn goed voor 1,65% van het totale nettovermogen van het deelfonds.

Deze beleggingen omvatten een of meer van de volgende activa:

- Cash: opvraagbare deposito's, omgekeerde terugkoopovereenkomsten die noodzakelijk zijn om de liquiditeit van het deelfonds te beheren naar aanleiding van inschrijvingen/terugkopen en/of die voortvloeien uit een beslissing van het deelfonds om zich bloot te stellen aan de markt;
- Andere beleggingen (inclusief derivaten op één onderliggende emittent) die op zijn minst de principes van goed bestuur respecteren;
- Derivaten op meerdere onderliggende emittenten, gebruikt op de voorwaarden beschreven in de technische fiche van het deelfonds.



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

Het financiële product streeft ernaar ten minste 10% van zijn nettovermogen te beleggen in groene obligaties.

Over de verslagperiode had het financiële product 23,41% van zijn nettovermogen belegd in groene obligaties.

Ten opzichte van het jaar voordien is het deel van het nettovermogen belegd in groene obligaties gestegen.

Het financiële product heeft zijn doelstelling bereikt door voortdurende actieve deelname aan de markten voor groene obligaties. Het financiële product heeft met name belegd in groene obligaties uitgegeven door een emittent gericht op de binnenlandse markt.



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

Referentiebenchmark zijn indices waarmee wordt

Er werd geen referentiebenchmark gebruikt om de ecologische of sociale kenmerken die het deelfonds promoot te bereiken

gemeten of het
financiële product
voldoet aan de
ecologische of sociale
kenmerken die dat
product promoot.

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

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ **JA**

- ☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____%
- ☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%

☒ ☐ **NEE**

- ☒ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van 54.99%
- ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☒ met een sociale doelstelling
- ☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen

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

De ecologische en sociale kenmerken die het deelfonds promoot werden verwezenlijkt door:

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die ernstige en significante structurele risico's inhouden en die de zwaarste inbreuken plegen op normatieve principes, gelet op hun praktijken op sociaal en milieugebied, en op de naleving van normen zoals het Global Compact van de Verenigde Naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen;
- blootstelling te vermijden aan bedrijven die in aanzienlijke mate blootgesteld zijn aan controversiële activiteiten zoals de ontginning, het transport en de distributie van thermische steenkool, de productie of verkoop van tabak en de productie of verkoop van controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapens of wapens die witte fosfor of verarmd uranium bevatten);
- een lagere koolstofvoetafdruk te behalen dan die van de benchmark;
- de ESG-onderzoeksmethodiek van Candriam te betrekken in het beleggingsproces en een deel van de activa te investeren in duurzame beleggingen.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Voor het selecteren van duurzame beleggingen heeft de portefeuillebeheerder rekening gehouden met de ESG-beoordeling van emittenten die de ESG-analisten van Candriam uitvoeren.

Voor bedrijven is deze beoordeling gebaseerd op de omgang van het bedrijf met zijn stakeholders en de analyse van de bedrijfsactiviteiten en het effect dat zij hebben - positief of negatief - op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen. Daarnaast bevat de ESG-analyse van Candriam screenings op de naleving van internationale normen en de betrokkenheid bij controversiële activiteiten.

Het ESG-onderzoeks- en analyseproces van Candriam voor duurzame beleggingen evalueert ook of beleggingen voldoen aan het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' aan een duurzame beleggingsdoelstelling en of bedrijven praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

Door deze integratie van Candriams ESG-onderzoeksmethode heeft het fonds het minimumaandeel duurzame beleggingen behaald dat is vastgelegd in het prospectus (minimum 10%). Het aandeel duurzame beleggingen in het fonds was bijgevolg groter dan deze minimumdrempel, zoals toegelicht in het gedeelte 'Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?'

Naam duurzaamheids-KPI	Portefeuille	Benchmark	Nieuwe indicator
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1 & 2 - Lager dan benchmark	134.37	236.88	

● ...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Het deelfonds werd ook beheerd in overeenstemming met zijn duurzaamheidsindicatoren.

Naam duurzaamheids-KPI	Jaar	Portefeuille	Benchmark
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1 & 2 - Lager dan benchmark	2023	119.70	223.79
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1 & 2 - Lager dan benchmark	2022	90.45	223.95

De activa-allocatie van het financiële product is doorheen de jaren geëvolueerd.

Beleggingscategorie	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen
	2024	2023	2022
#1 Afgestemd op E/S-kenmerken	79.30%	90.63%	88.90%
#2 Overige	20.70%	9.37%	8.92%
#1A Duurzaam	54.99%	53.67%	51.45%
#1B Overige E/S-kenmerken	24.30%	36.96%	37.45%
Op taxonomie afgestemd	0.00%	0.00%	0.00%
Overige ecologisch	22.39%	23.51%	17.80%
Sociaal	32.60%	30.16%	33.65%

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

De duurzame beleggingen waarin het deelfonds een deel van de portefeuille wilde beleggen, trachtten bij te dragen aan de vermindering van de broeikasgasuitstoot door middel van uitsluitingen en het gebruik van klimaatindicatoren in de analyse van bedrijven, en streefden ernaar een positief effect op lange termijn te hebben op sociaal en milieugebied.

Het aandeel duurzame beleggingen was groter dan het minimum dat in het prospectus is vastgelegd (minimaal 10%). Hierdoor heeft het deelfonds de oorspronkelijke doelstellingen overtroffen.

Het deelfonds kan echter geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

Candriam heeft erop toegezien dat deze beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen door een beroep te doen op zijn ESG-onderzoek en -analyse van bedrijfsemissanten.

Op basis van zijn exclusieve ESG-ratings en -scores legt de ESG-methode van Candriam eisen en minimumdrempels vast om de uitgevende instellingen te identificeren die in aanmerking komen als 'duurzame belegging', en die meer bepaald geen ernstige afbreuk doen aan een ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstelling.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' werd voor bedrijven concreet beoordeeld door:

- de 'belangrijkste ongunstige effecten' in aanmerking te nemen;
- de afstemming op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en het Global Compact van de VN in aanmerking te nemen om minimumwaarborgen op sociaal en milieugebied te garanderen.

Meer informatie vindt u hieronder in het gedeelte over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

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

De ongunstige effecten in aanmerking nemen staat centraal in de duurzame beleggingsaanpak van Candriam. De belangrijkste ongunstige effecten werden doorheen het volledige ESG-onderzoeks- en analyseproces en op allerlei manieren in aanmerking genomen:

1. ESG-rating van bedrijven: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid vanuit twee afzonderlijke, maar gerelateerde invalshoeken:

- de activiteiten van de emittenten van het bedrijf en welk effect - positief of negatief - zij hebben op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen;

de omgang van het bedrijf met de belangrijke belanghebbenden ('stakeholders').

2. Negatieve screening van bedrijven, met onder meer een normatieve uitsluiting en uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten.

3. Betrokkenheid creëren met bedrijven, door een dialoog aan te gaan en te stemmen, hetgeen bijdraagt aan het verhinderen of verminderen van ongunstige effecten. Het ESG-analysekader en de resultaten daarvan vormen een input voor het betrokkenheidsproces en vice versa.

De integratie van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is gebaseerd op het (waarschijnlijke) materieel belang van elke indicator voor elke specifieke sector/industrie waartoe het bedrijf behoort. Het materieel belang hangt af van verschillende factoren, zoals het soort informatie, kwaliteit en reikwijdte van gegevens, relevantie en geografische dekking.

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

De duurzame beleggingen van het deelfonds strookten met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake het bedrijfsleven en mensenrechten.

Ze werden onderworpen aan een normatieve analyse van controverses die naging of de internationale sociale, menselijke, ecologische en anticorruptienormen nageleefd werden die vastgelegd zijn in het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen. De Internationale Arbeidsorganisatie en de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens maken deel uit van de vele internationale normen die in onze normatieve analyse en ESG-model in aanmerking worden genomen.

Deze analyse beoogt bedrijven uit te sluiten die een van deze beginselen ernstig en herhaaldelijk geschonden hebben.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.



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

Op het niveau van het financiële product werden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren op verschillende manieren in aanmerking genomen: stemming, dialoog, uitsluitingen en/of monitoring (zie de Verklaring over de Principal Adverse Impacts – PAI van Candriam: <https://www.candriam.com/nl/private/sfdrl/>)

ENGAGEMENT

Het engagementsbeleid van Candriam is beschikbaar op de website van Candriam [<https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

DIALOOG met bedrijfsemissanten

Dit financiële product belegt in emittenten die bedrijven zijn. Onderstaande statistieken hebben betrekking op de engagementsactiviteiten die Candriam bij deze emittenten heeft ondernomen.

Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) staat in Candriams contacten met bedrijven logischerwijs centraal. De prioriteiten voor de klimaatdialoog met bedrijven worden bepaald door rekening te houden met:

- emittenten met een zwak transitieprofiel (eigen transitierisicomodel) en/of die nog altijd heel koolstofintensief zijn (scope 1 en 2) of een hoge scope 3-uitstoot hebben;
- emittenten uit de financiële sector die nog altijd in grote mate blootgesteld zijn aan fossiele brandstoffen en die een cruciale rol spelen in de financiering van de transitie;
- de relatieve blootstelling van beheerde portefeuilles aan de bovenstaande emittenten.

Candriam heeft in november 2021 het Net Zero Asset Managers-initiatief onderschreven [<https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories>]. Met dit engagement wil Candriam bedrijven aanmoedigen om openbaar te maken hoe zij zich afstemmen op een scenario van 1,5 °C en die afstemming stimuleren. We verwachten met name dat emittenten uitleggen hoe hun strategie en investeringsplannen hun engagement ten aanzien van klimaatneutraliteit bevorderen. Wij combineren doorgaans individuele en gezamenlijke dialoog.

8 emittenten in het fonds behoren momenteel tot de prioritaire doelen van de engagementscampagne rond klimaatneutraliteit van Candriam.

Bovendien blijft Candriam actief CDP Climate [<https://www.cdp.net/en>] ondersteunen, een grote enquête over transparantie waarmee Candriam rekening houdt in zijn beleggingsprocessen: van de 39 emittenten in het financiële product die tot de doelgroep behoren, heeft 92% de recentste enquête correct ingevuld. De ingevulde enquêtes geven ons inzicht in actuele en nauwkeurigere cijfers over de uitstoot in scopes 1, 2 en 3.

Candriam neemt ook actief deel aan verschillende samenwerkingsinitiatieven, zoals Climate Action 100+ of de klimaatinitiatieven van de IIGCC en ShareAction op financieel gebied. 6 emittenten in het financiële product behoorden tot de doelgroep van dergelijke initiatieven. Deze initiatieven dragen niet alleen bij aan een hogere transparantie op het vlak van broeikasgasemissies en de strategie in dat verband, maar vormen ook een fundamentele hefboom om strategische veranderingen teweeg te brengen. De resultaten van deze engagementsactiviteiten worden toegelicht in het jaarlijkse engagements- en stemverslag van Candriam, dat beschikbaar is op de website van Candriam (Publicaties | Candriam) [<https://www.candriam.com/nl/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Rekening houdend met de geopolitieke context en de groeiende ongelijkheid, werden 13 emittenten in het financiële product aangesproken met betrekking tot de bescherming van de fundamentele mensenrechten van directe of indirecte arbeidskrachten (due diligence in de toeleveringsketen) (PAI 10, PAI 11).

Ook inclusie was een belangrijk thema: 3 emittenten in de portefeuille werden specifiek aangesproken over onderwerpen die verband hielden met PAI 12 (Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen) of PAI 13 (Genderdiversiteit raad van bestuur).

Voormelde PAI's vormden de hoofdmoot van de engagementsactiviteiten voor dit financiële product in 2024, maar in Candriams dialoog met emittenten kunnen ook andere PAI's in verband met de biodiversiteit ter sprake gebracht zijn. Meer informatie is te vinden in het jaarlijkse engagementverslag van Candriam op de website van Candriam [<https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

UITSLUITINGEN

PAI 10

In overeenstemming met PAI 10 gaat de normatieve analyse van Candriam na of een bedrijf de 10 beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties in acht neemt voor elk van de belangrijkste categorieën: mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en corruptiebestrijding. Candriams normatieve analyse omvat verschillende internationale referentiebronnen, waaronder de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens van de Verenigde Naties, de basisverdragen van de IAO en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, om te waarborgen dat alle aspecten op het gebied van mensenrechten, arbeidsnormen, corruptie en discriminatie bestreken worden.

Het Niveau 1-uitsluitingsbeleid voor bedrijven van Candriam sluit bedrijven met de ernstigste schendingen van de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties uit. In deze uitsluitingslijst ligt de nadruk op een strikte interpretatie van schendingen van het Global Compact van de Verenigde Naties, zoals beoordeeld door de ESG-analisten van Candriam.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen omwille van ernstige en herhaalde tekortkomingen op het gebied van

internationale sociale, menselijke of milieunormen en de strijd tegen corruptie, zoals omschreven in het Global Compact van de Verenigde Naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen.

PAI 14

Candriam verbindt zich er uitdrukkelijk toe ondernemingen die rechtstreeks betrokken zijn bij het ontwikkelen, vervaardigen, testen, onderhouden of verkopen van controversiële wapens (antipersonneelmijnen, clustermunitie, wapens en bepantsering met verarmd uranium, chemische wapens, biologische wapens en wapens met witte fosfor) uit al zijn beleggingen te weren. Candriam is van mening dat deze schadelijke activiteiten een systeem- en reputatierisico vormen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen vanwege hun betrokkenheid bij deze activiteiten.

MONITORING: berekening en beoordeling van de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten.

Sommige van deze indicatoren kunnen concrete doelstellingen hebben en gebruikt worden om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product te meten. Hieronder ziet u de resultaten van de indicatoren van dit financiële product.

BOE-indicatoren	Waarde	Dekkingsgraad (% met rating / totale activa)	In aanmerking komende activa (% in aanmerking komende activa / totale activa)
2 - Koolstofvoetafdruk	134.37	67.79%	82.73%
10 - Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	0.00%	86.29%	89.09%
14 - Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	0.00%	89.06%	89.06%



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Grootste beleggingen	Sector	% van de activa	Land
Candriam Monetaire Sicav V Eur Acc	Beleggingsfondsen	8.42%	Frankrijk
Candriam Monetaire Sicav Z Eur Acc	Beleggingsfondsen	3.48%	Frankrijk
Carnival Holdings Bermuda 10.375% 01-05-28	Banken, financiële instellingen	2.49%	Bermuda
Glatfelter 7.25% 15-11-31	Papier en hout	2.41%	Verenigde Staten
Zegona Finance Lc 8.625% 15-07-29	Banken, financiële instellingen	2.26%	Verenigd Koninkrijk
Charter Com Oper 6.384 16-35 23/10s	Elektrische engineering	2.00%	Verenigde Staten
Frontier Com Corp 5.875 20-27 15/10s5/10	Communicatie	1.97%	Verenigde Staten
Standard Industries 6.5% 30-07-32	Banken, financiële instellingen	1.80%	Verenigde Staten
Vodafone Group 6.25% 02-10-24	Communicatie	1.80%	Verenigd Koninkrijk
Energias De Portugal Edp 4.625% 16-09-54	Banken, financiële instellingen	1.78%	Portugal
Venture Global Lng 7.0% 15-01-30	Aardolie	1.76%	Verenigde Staten
Teva Pharmaceutical Finance Neth Iii Bv 4.75% 09-0	Farmaceutica	1.74%	Israël
Tenet Gezondheidszorg Corp 5.125 19-27 01/11s	Gezondheidszorg	1.72%	Verenigde Staten
Royal Caribbean Cruises 8.25% 13-08-24	Hotels en restaurants	1.62%	Verenigde Staten
Prime Security Servic 5.75 19-26 15/04s	Banken, financiële instellingen	1.55%	Verenigde Staten

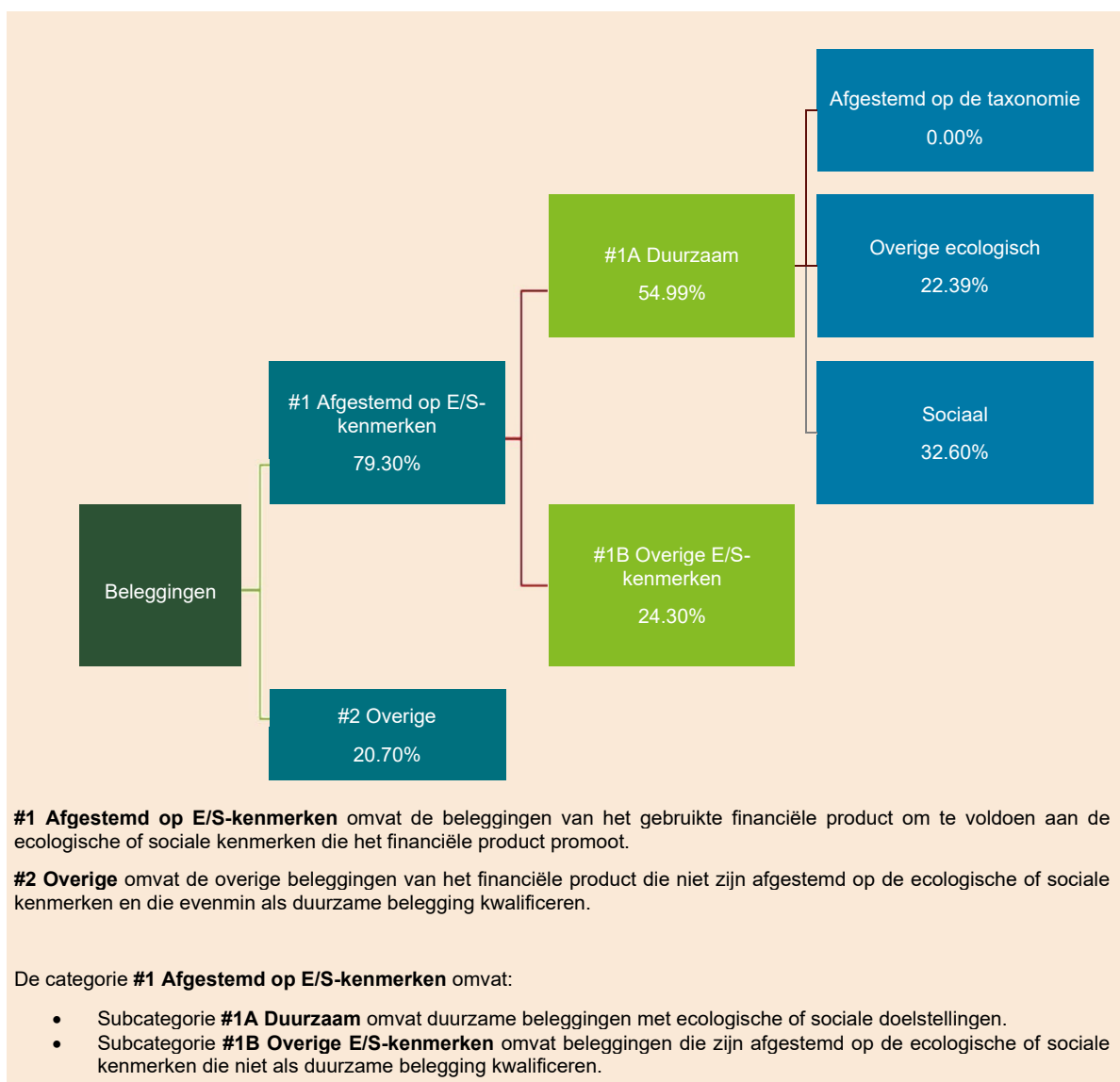
Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

● Hoe zag de activa-allocatie eruit?



● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Grootste sector	% van de activa
Banken, financiële instellingen	29.18%
Communicatie	11.11%
Beleggingsfondsen	6.77%
Nutsbedrijven	5.13%
Gezondheidszorg	3.98%
Aardolie	3.69%
Hotels en restaurants	3.62%
Inclusief voeding en ook detailhandel	3.53%
Diverse dienstverleningen	3.21%
Farmaceutica	3.10%
Internet en internetdiensten	2.95%
Elektrische engineering	2.74%
Papier en hout	2.41%
Kleinhandel en warenhuizen	2.09%
Bouwmaterialen	1.95%

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Om te voldoen aan de EU-taxonomie, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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



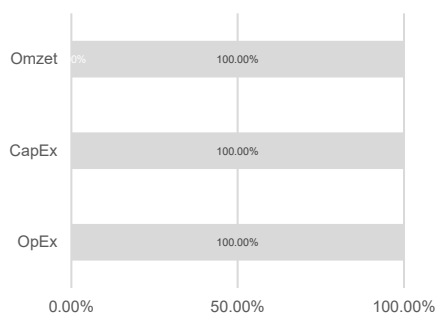
In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

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

- ☐ Ja
- ☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
- ☒ Nee

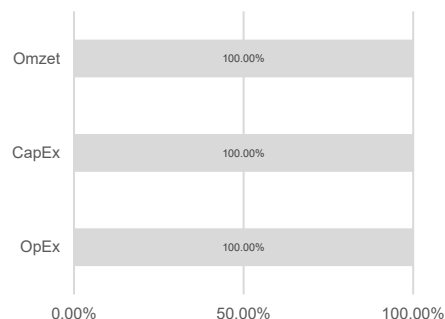
De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële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

1. Afstemming op taxonomie van beleggingen met inbegrip van overheidsobligaties*



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

2. Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief overheidsobligaties*



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

Deze grafiek toont het 100.00% van de totale beleggingen.

* Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden

¹ Aan fossiel gas en/of kernenergie gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU-taxonomie voldoen wanneer zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

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

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie, noch voor de transitieondersteunende en faciliterende activiteiten, aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

● Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Jaar	% afgestemd op EU-taxonomie
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● Wat is het aandeel van de beleggingen per doelstelling van de EU-taxonomie waaraan die beleggingen hebben bijgedragen?

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Dit percentage wordt bijgevolg als nul beschouwd.

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

● Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Het deelfonds heeft een aandeel van 22,39% in ecologisch duurzame beleggingen die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

Slechts twee van de zes doelstellingen zijn immers van kracht in 2024 en heel weinig bedrijven ter wereld verstrekken de nodige gegevens om hun afstemming op de EU-taxonomie grondig te kunnen evalueren.

● Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel beleggingen in het deelfonds met een sociale doelstelling bedroeg 32,6%

● Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen onder 'Overige' zijn goed voor 20,7% van het totale nettovermogen van het deelfonds.

Deze beleggingen omvatten een of meer van de volgende activa:

- Cash: opvraagbare deposito's, omgekeerde terugkoopovereenkomsten die noodzakelijk zijn om de liquiditeit van het deelfonds te beheren naar aanleiding van inschrijvingen/terugkopen en/of die voortvloeien uit een beslissing van het deelfonds om zich bloot te stellen aan de markt;
- Andere beleggingen (inclusief derivaten op één onderliggende emittent) die op zijn minst de principes van goed bestuur respecteren;
- Derivaten op meerdere onderliggende emittenten, gebruikt op de voorwaarden beschreven in de technische fiche van het deelfonds.



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

Het financiële product streeft een koolstofvoetafdruk na die lager is dan die van de benchmark.

Over de verslagperiode heeft het financiële product 134,37 ton CO₂-eq. per belegd miljoen euro uitgestoten, 43,27% minder dan de benchmark.

Het financiële product heeft zijn doelstelling bereikt door de voorkeur te geven aan emittenten met een kleinere koolstofvoetafdruk. Het financiële product heeft meer bepaald belegd in één emittent in de nutssector waarvan de koolstofvoetafdruk verbeterd is en heeft zijn posities gesloten in twee emittenten in de olie- en gassector waarvan de koolstofvoetafdruk verslechterd is.



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

Er werd geen referentiebenchmark gebruikt om de ecologische of sociale kenmerken die het deelfonds promoot te bereiken

Referentiebenchmark
zijn indices
waarmee wordt

gemeten of het
financiële product
voldoet aan de
ecologische of sociale
kenmerken die dat
product promoot.

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

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☒ ☐ **JA**

- ☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____%
- ☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

- ☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%

☒ ☐ **NEE**

- ☒ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van 97.63%
- ☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie
- ☒ met een sociale doelstelling
- ☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar **deed geen duurzame beleggingen**

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

De ecologische en sociale kenmerken die het deelfonds promoot werden verwezenlijkt door:

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die ernstige en significante structurele risico's inhouden en die de zwaarste inbreuken plegen op normatieve principes, gelet op hun praktijken op sociaal en milieugebied, en op de naleving van normen zoals het Global Compact van de Verenigde naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen;
- blootstelling te vermijden aan bedrijven die in aanzienlijke mate blootgesteld zijn aan controversiële activiteiten zoals de ontginning, het transport en de distributie van thermische steenkool, de productie of verkoop van tabak en de productie of verkoop van controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapens of wapens die witte fosfor of verarmd uranium bevatten);
- de energietransitie te ondersteunen met een energiemix die hernieuwbare energiebronnen bevordert en emittenten vermijdt die in aanzienlijke mate zijn blootgesteld aan sterk vervuilende energiebronnen zoals steenkool, teerzand en schaliegas/olie;
- blootstelling te vermijden aan overheidsemissanten die als onderdrukkende regimes worden beschouwd;
- een koolstofintensiteit te behalen die onder een bepaalde absolute drempel ligt;
- de ESG-onderzoeksmethodiek van Candriam te betrekken in het beleggingsproces en een deel van de activa te investeren in duurzame beleggingen.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?



Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Voor het selecteren van duurzame beleggingen heeft de portefeuillebeheerder rekening gehouden met de ESG-beoordeling van emittenten die de ESG-analisten van Candriam uitvoeren.

Voor bedrijven is deze beoordeling gebaseerd op de omgang van het bedrijf met zijn stakeholders en de analyse van de bedrijfsactiviteiten en het effect dat zij hebben - positief of negatief - op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen. Daarnaast bevat de ESG-analyse van Candriam screenings op de naleving van internationale normen en de betrokkenheid bij controversiële activiteiten.

Voor overheidsemissanten is deze beoordeling gebaseerd op de analyse van de manier waarop landen omspringen met hun natuurlijk, menselijk, maatschappelijk en economisch kapitaal. Daarnaast worden er ook uitsluitingsfilters toegepast om emittenten te weren die niet voldoen aan democratische en bestuursnormen.

Het ESG-onderzoeks- en analyseproces van Candriam evalueert ook of beleggingen voldoen aan het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' aan een duurzame beleggingsdoelstelling en of ze praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen voor bedrijven.

Door de integratie van Candriams ESG-onderzoeksmethode heeft het fonds het minimumaandeel duurzame beleggingen behaald dat is vastgelegd in het prospectus (minimaal 20%). Het aandeel duurzame beleggingen in het fonds was bijgevolg groter dan deze minimumdrempel, zoals toegelicht in het gedeelte 'Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?'

Naam duurzaamheids-KPI	Portefeuille	Benchmark	Nieuwe indicator
Koolstofintensiteit - Land - Lager dan absolute drempel (momenteel 215)	209.02		

● ...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Het deelfonds werd ook beheerd in overeenstemming met zijn duurzaamheidsindicatoren.

De activa-allocatie van het financiële product is doorheen de jaren geëvolueerd.

Beleggingscategorie	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen
	2024	2023	2022
#1 Afgestemd op E/S-kenmerken	97.63%	96.99%	96.44%
#2 Overige	2.37%	3.01%	1.17%
#1A Duurzaam	97.63%	96.99%	96.44%
#1B Overige E/S-kenmerken	0.00%	0.00%	0.00%
Op taxonomie afgestemd	0.00%	0.00%	0.00%
Overige ecologisch	48.82%	48.74%	50.06%
Sociaal	48.81%	48.25%	46.38%

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

De duurzame beleggingen waarin het deelfonds een deel van de portefeuille wilde beleggen streven ernaar om een positieve impact op lange termijn te hebben op sociaal en milieugebied.

Het aandeel duurzame beleggingen was groter dan het minimum dat in het prospectus is vastgelegd (minimaal 20%). Hierdoor heeft het deelfonds de oorspronkelijke doelstellingen overtroffen.

Het deelfonds kan echter geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

● **Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?**

Candriam heeft erop toegezien dat deze beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen door een beroep te doen op zijn ESG-onderzoek en -analyse van overheids- en bedrijfsemissanten.

Op basis van zijn exclusieve ESG-ratings en -scores legt de ESG-methode van Candriam eisen en minimumdrempels vast om de uitgevende instellingen te identificeren die in aanmerking komen als 'duurzame belegging', en die meer bepaald geen ernstige afbreuk doen aan een ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstelling.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' werd voor bedrijven concreet beoordeeld door:

- de 'belangrijkste ongunstige effecten' in aanmerking te nemen;
- de afstemming op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en het Global Compact van de VN in aanmerking te nemen om minimumwaarborgen op sociaal en milieugebied te garanderen.

Meer informatie vindt u hieronder in het gedeelte over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

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

Het in aanmerking nemen van de belangrijkste ongunstige effecten (principal adverse impacts of PAI) is een essentieel onderdeel van de visie van Candriam op duurzaam beleggen. De belangrijkste ongunstige effecten worden doorheen het hele ESG-onderzoeks- en analyseproces en op allerlei manieren in aanmerking genomen.

Voor de analyse van overheidsemissanten omvat dit onder meer:

1. ESG-ratings van landen: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid aan de hand van de vier vormen van kapitaal:

- natuurlijk kapitaal, waarbij nagegaan wordt hoe goed een land zijn natuurlijke grondstoffen beschermt en op een duurzame wijze aanwendt,
- menselijk kapitaal, dat de economische en creatieve productiviteit meet door het opleidingsniveau en de expertise, innovatie, gezondheid, waaronder duurzaamheidsvraagstukken, te evalueren,
- maatschappelijk kapitaal, waarbij de maatschappij en de staatsinstellingen van elk land worden beoordeeld, onder meer op transparantie en democratie, de efficiëntie van de overheid, corruptie, ongelijkheid en de veiligheid van de bevolking,
- economisch kapitaal, met een beoordeling van de economische kerncijfers van een land om voor elk land na te gaan in hoeverre het in staat is om zijn duurzaam beleid op lange termijn te financieren en te ondersteunen.

2. Negatieve screening van landen, met onder meer de volgende elementen:

- Candriams lijst met extreem onderdrukkende regimes - landen die de mensenrechten zwaar schenden.

De integratie van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is gebaseerd op het (waarschijnlijke) specifieke materieel belang van elke indicator voor elk land om ervoor te zorgen dat de score van een land de problemen, uitdagingen en/of kansen op korte, middellange en lange termijn die van belang zijn voor de toekomstige ontwikkeling van dat land correct weerspiegelt. Dit materieel belang hangt af van een aantal factoren zoals het soort informatie, de kwaliteit en reikwijdte van gegevens, toepasselijkheid, relevantie en geografische dekking.

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

Het deelfonds is niet van plan om te beleggen in private emittenten of effecten die zijn uitgegeven door bedrijven.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.



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

Op het niveau van het financiële product werden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren op verschillende manieren in aanmerking genomen: stemming, dialoog, uitsluitingen en/of monitoring (zie de Verklaring over de Principal Adverse Impacts – PAI van Candriam: <https://www.candriam.com/nl/private/sfdr/>)

ENGAGEMENT

Het engagementbeleid van Candriam is beschikbaar op de website van Candriam [<https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

DIALOOG met emittenten die geen bedrijven zijn

Dit financiële product belegt in emittenten die geen bedrijven zijn, waarmee Candriam in dialoog gaat. Voor emittenten die geen bedrijven zijn, zoals overheden, semioverheidsinstellingen of supranationale instellingen, gebeurt de ruime meerderheid van de engagementen van Candriam via gezamenlijke dialoog en verklaringen. Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) en de biodiversiteit (PAI 7) zijn de onderwerpen waarover Candriam met hen het vaakst in dialoog gaat. Meer informatie is te vinden in het jaarlijkse engagementverslag van Candriam op de website van Candriam [<https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

UITSLUITINGEN

PAI 10

In overeenstemming met PAI 10 gaat de normatieve analyse van Candriam na of een bedrijf de 10 beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties in acht neemt voor elk van de belangrijkste categorieën: mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en corruptiebestrijding. De normatieve analyse van Candriam omvat verschillende internationale referentiebronnen, waaronder de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens van de Verenigde Naties, de basisverdragen van de IAO en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, om te waarborgen dat alle aspecten op het gebied van mensenrechten, arbeidsnormen, corruptie en discriminatie bestreken worden.

Het Niveau 2A-uitsluitingsbeleid van Candriam sluit bedrijven met ernstige tot zeer ernstige schendingen van de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties uit. In deze uitsluitingslijst ligt de nadruk op een strikte interpretatie van schendingen van het Global Compact van de Verenigde Naties, zoals beoordeeld door de ESG-analisten van Candriam.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen omwille van ernstige en herhaalde tekortkomingen op het gebied van internationale sociale, menselijke of milieunormen en de strijd tegen corruptie, zoals omschreven in het Global Compact van de Verenigde Naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen.

PAI 14

Candriam verbindt zich er uitdrukkelijk toe ondernemingen die rechtstreeks betrokken zijn bij het ontwikkelen, vervaardigen, testen, onderhouden of verkopen van controversiële wapens (antipersonneelmijnen, clustermunitie, wapens en bepantsering met verarmd uranium, chemische wapens, biologische wapens en wapens met witte fosfor) uit al zijn beleggingen te weren. Candriam is van mening dat deze schadelijke activiteiten een systeem- en reputatierisico vormen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen omwille van betrokkenheid bij deze activiteiten.

PAI 16

Candriams lijst van onderdrukkende regimes bestaat uit landen waar de mensenrechten op regelmatige basis worden geschonden, de fundamentele vrijheden systematisch worden beknot en de persoonlijke veiligheid niet is gewaarborgd doordat de overheid in gebreke blijft en er systematische schendingen van de ethische normen voorkomen. Candriam is ook uiterst waakzaam ten aanzien van totalitaire staten of landen waar de overheden oorlog voeren tegen hun eigen bevolking. Om de lijst van onderdrukkende regimes samen te stellen, baseert Candriam zich op gegevens van externe bronnen, zoals de index van de vrijheid in de wereld van Freedom House, de governance-indicatoren van de Wereldbank en de index van de democratie van de Economist Intelligence Unit, die als leidraad dienen bij Candriams kwalitatieve doorlichting van niet-democratische landen.

Voor deze lijst van landen hebben de analisten van Candriam processen uitgewerkt die worden toegepast op beleggingen in zowel overheden als bedrijven, in het bijzonder uitsluitings-, beperkings- en engagementsprocessen op basis van de risicobeoordeling door Candriam. Candriam is van mening dat obligaties uitgegeven door overheden of semioverheidsinstellingen die zijn opgenomen op de lijst van onderdrukkende regimes, niet voor belegging in aanmerking komen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken overheidsemissie toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen.

MONITORING: berekening en beoordeling van de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten.

Sommige van deze indicatoren kunnen concrete doelstellingen hebben en gebruikt worden om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product te meten. Hieronder ziet u de resultaten van de indicatoren van dit financiële product.

BOE-indicatoren	Waarde	Dekkingsgraad (% met rating / totale activa)	In aanmerking komende activa (% in aanmerking komende activa / totale activa)
16 - Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	0.00%	97.31%	97.31%



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Grootste beleggingen	Sector	% van de activa	Land
Verenigde Staten Treas Inflation Bonds 0.125% 15-04-	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	10.35%	Verenigde Staten
Verenigde Staten Treas Inflation Bonds 0.125% 15-07-	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	4.97%	Verenigde Staten
Verenigde Staten Treas Inflation Bonds 0.875% 15-01-	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	4.76%	Verenigde Staten
Verenigde Staten Treas Inflation Bonds 0.125% 15-10-	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	4.65%	Verenigde Staten
Verenigde Staten Treas Inflation Bonds 0.375% 15-07-2	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	4.58%	Verenigde Staten
Verenigd Koninkrijk Gilt Inflation Linked 0.125% 22-03-	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	4.56%	Verenigd Koninkrijk
Verenigde Staten Treas Inflation Bonds 0.5% 15-01-28	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	3.88%	Verenigde Staten
Verenigde Staten Treas Inflation Bonds 2.375% 15-10-	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	3.79%	Verenigde Staten
Verenigde Staten Treas Inflation Bonds 0.5% 15-01-28	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	3.55%	Verenigde Staten
Frankrijk Government Bond Oat 0.75% 25-05-28	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	3.49%	Frankrijk
Verenigde Staten Treas Inflation Bonds 1.25% 15-04-2	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	3.43%	Verenigde Staten
Verenigde Staten Treas Inflation Bonds 2.125% 15-04-	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	3.29%	Verenigde Staten
Verenigde Staten Treas Inflation Bonds 3.875% 15-04-	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	3.23%	Verenigde Staten
Verenigde Staten Treas Inflation Bonds 0.25% 15-07-2	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	3.16%	Verenigde Staten
Verenigde Staten Treas Inflation Bonds 0.375% 15-01-	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	3.13%	Verenigde Staten

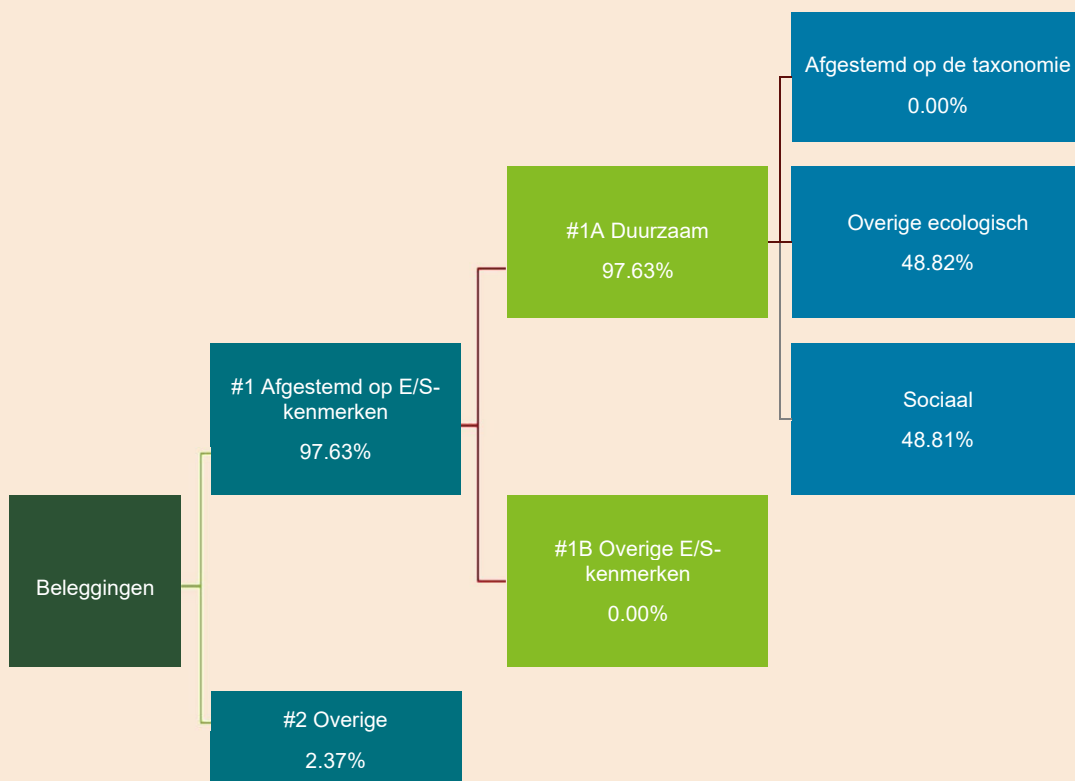
Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

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

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Grootste sector	% van de activa
Obligaties van staten, provincies en gemeenten	97.40%
Banken, financiële instellingen	0.01%

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Om te voldoen aan de EU-taxonomie, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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



In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

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

☐ Ja

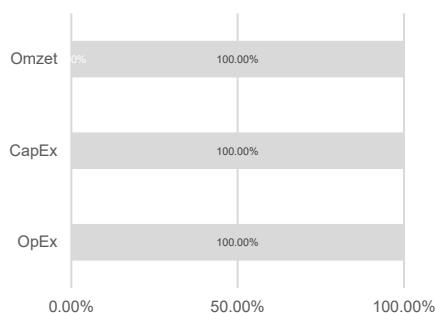
☐ In fossiel gas

☐ In kernenergie

☒ Nee

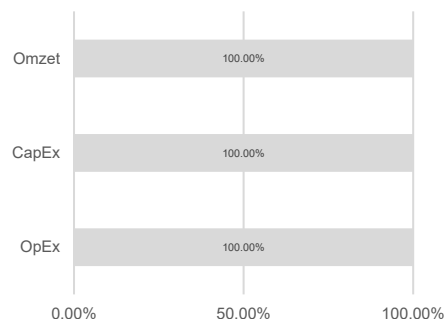
De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële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

1. Afstemming op taxonomie van beleggingen met inbegrip van overheidsobligaties*



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

2. Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief overheidsobligaties*



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

Deze grafiek toont het 100.00% van de totale beleggingen.

* Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden

¹ Aan fossiel gas en/of kernenergie gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU-taxonomie voldoen wanneer zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

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

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie, noch voor de transitieondersteunende en faciliterende activiteiten, aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

● Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Jaar	% afgestemd op EU-taxonomie
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● Wat is het aandeel van de beleggingen per doelstelling van de EU-taxonomie waaraan die beleggingen hebben bijgedragen?

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Dit percentage wordt bijgevolg als nul beschouwd.

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

● Wat was het minimaal aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Het deelfonds heeft een aandeel van 48,82% in ecologisch duurzame beleggingen die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

Slechts twee van de zes doelstellingen zijn immers van kracht in 2024 en heel weinig bedrijven ter wereld verstrekken de nodige gegevens om hun afstemming op de EU-taxonomie grondig te kunnen evalueren.

● Wat was het minimaal aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel beleggingen in het deelfonds met een sociale doelstelling bedroeg 48,81%

● Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen onder 'Overige' zijn goed voor 2,37% van het totale nettovermogen van het deelfonds.

Deze beleggingen omvatten een of meer van de volgende activa:

- Cash: opvraagbare deposito's, omgekeerde terugkoopovereenkomsten die noodzakelijk zijn om de liquiditeit van het deelfonds te beheren naar aanleiding van inschrijvingen/terugkopen en/of die voortvloeien uit een beslissing van het deelfonds om zich bloot te stellen aan de markt;
- Andere beleggingen (inclusief derivaten op één onderliggende emittent) die op zijn minst de principes van goed bestuur respecteren;
- Derivaten op meerdere onderliggende emittenten, gebruikt op de voorwaarden beschreven in de technische fiche van het deelfonds.



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

Het financiële product streeft een koolstofintensiteitsscore op landniveau na die lager is dan een absolute drempel (momenteel 215).

Over de verslagperiode had het financiële product een koolstofintensiteit op landniveau van 209,02.

Ten opzichte van het jaar voordien is de koolstofintensiteitsscore op landniveau van het financiële product als geheel met 1,15% gedaald.

Het financiële product heeft zijn doelstelling bereikt door de voorkeur te geven aan emittenten met een lagere koolstofintensiteit.



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

Referentiebenchmark zijn indices waarmee wordt gemeten of het

Er werd geen referentiebenchmark gebruikt om de ecologische of sociale kenmerken die het deelfonds promoot te bereiken

financiële product
voldoet aan de
ecologische of sociale
kenmerken die dat
product promoot.

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

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten is vastgesteld**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ **JA**

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____%

☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%

☒ **NEE**

☒ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van 84.56%

☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☒ met een sociale doelstelling

☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen



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

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

De ecologische en sociale kenmerken die het deelfonds promoot werden verwezenlijkt door:

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die ernstige en significante structurele risico's inhouden en die de zwaarste inbreuken plegen op normatieve principes, gelet op hun praktijken op sociaal en milieugebied, en op de naleving van normen zoals het Global Compact van de Verenigde naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen;

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die in aanzienlijke mate blootgesteld zijn aan controversiële activiteiten zoals de winning, het transport en de distributie van thermische steenkool, de productie of verkoop van tabak en de productie of verkoop van controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapens of wapens die witte fosfor of verarmd uranium bevatten);

- blootstelling te vermijden aan landen die als onderdrukkende regimes worden beschouwd;

- een lagere koolstofvoetafdruk te behalen dan die van de benchmark;

- de ESG-onderzoeksmethodiek van Candriam te betrekken in het beleggingsproces en een deel van de activa te investeren in duurzame beleggingen.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Voor het selecteren van duurzame beleggingen heeft de portefeuillebeheerder rekening gehouden met de ESG-beoordeling van emittenten die de ESG-analisten van Candriam uitvoeren.

Voor bedrijven is deze beoordeling gebaseerd op de omgang van het bedrijf met zijn stakeholders en de analyse van de bedrijfsactiviteiten en het effect dat zij hebben - positief of negatief - op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen. Daarnaast bevat de ESG-analyse van Candriam screenings op de naleving van internationale normen en de betrokkenheid bij controversiële activiteiten.

Voor overheidsemissanten is deze beoordeling gebaseerd op de analyse van de manier waarop landen omspringen met hun natuurlijk, menselijk, maatschappelijk en economisch kapitaal. Daarnaast worden er ook uitsluitingsfilters toegepast om emittenten te weren die niet voldoen aan democratische en bestuursnormen.

Het ESG-onderzoeks- en analyseproces van Candriam evalueert ook of beleggingen voldoen aan het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' aan een duurzame beleggingsdoelstelling en of ze praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen voor bedrijven.

Door de integratie van Candriams ESG-onderzoeksmethode heeft het fonds het minimumaandeel duurzame beleggingen behaald dat is vastgelegd in het prospectus (minimaal 20%). Het aandeel duurzame beleggingen in het fonds was bijgevolg groter dan deze minimumdrempel, zoals toegelicht in het gedeelte 'Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?'

Naam duurzaamheids-KPI	Portefeuille	Benchmark	Nieuwe indicator
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1 & 2 - Lager dan benchmark	27.78	98.93	

● ...en in vergelijking tot voorgaande perioden?

Het deelfonds werd ook beheerd in overeenstemming met zijn duurzaamheidsindicatoren.

Naam duurzaamheids-KPI	Jaar	Portefeuille	Benchmark
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1 & 2 - Lager dan benchmark	2023	22.42	122.30
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1 & 2 - Lager dan benchmark	2022	21.23	122.98

De activa-allocatie van het financiële product is doorheen de jaren geëvolueerd.

Beleggingscategorie	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen
	2024	2023	2022
#1 Afgestemd op E/S-kenmerken	94.51%	94.06%	84.36%
#2 Overige	5.38%	5.94%	14.31%
#1A Duurzaam	84.56%	87.72%	79.88%
#1B Overige E/S-kenmerken	9.95%	6.34%	4.48%
Op taxonomie afgestemd	0.00%	0.00%	0.00%
Overige ecologisch	47.64%	46.64%	41.49%
Sociaal	36.92%	41.08%	38.39%

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

De duurzame beleggingen waarin het deelfonds een deel van de portefeuille wilde beleggen, trachtten bij te dragen aan de vermindering van de broeikasgasuitstoot door middel van uitsluitingen en het gebruik van klimaatindicatoren in de analyse van bedrijven en streefden ernaar een positief effect op lange termijn te hebben op sociaal en milieugebied.

Het aandeel duurzame beleggingen was groter dan het minimum dat in het prospectus is vastgelegd (minimaal 20%). Hierdoor heeft het deelfonds de oorspronkelijke doelstellingen overtroffen.

Het deelfonds kan echter geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

Candriam heeft erop toegezien dat deze beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen door een beroep te doen op zijn ESG-onderzoek en -analyse van overheids- en bedrijfsemissanten.

Op basis van zijn exclusieve ESG-ratings en -scores legt de ESG-methode van Candriam eisen en minimumdrempels vast om de uitgevende instellingen te identificeren die in aanmerking komen als 'duurzame belegging', en die meer bepaald geen ernstige afbreuk doen aan een ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstelling.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' werd voor bedrijven concreet beoordeeld door:

- de 'belangrijkste ongunstige effecten' in aanmerking te nemen;
- de afstemming op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en het Global Compact van de VN in aanmerking te nemen om minimumwaarborgen op sociaal en milieugebied te garanderen.

Meer informatie vindt u hieronder in het gedeelte over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

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

Het in aanmerking nemen van de belangrijkste ongunstige effecten (principal adverse impacts of PAI) is een essentieel onderdeel van de visie van Candriam op duurzaam beleggen. De belangrijkste ongunstige effecten worden doorheen het hele ESG-onderzoeks- en analyseproces en op

allerlei manieren in aanmerking genomen.

Voor de analyse van bedrijven omvat dit onder meer:

1. ESG-ratings van bedrijven: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid vanuit twee afzonderlijke, maar gerelateerde invalshoeken:

- de commerciële activiteiten van de emittenten van het bedrijf en hun positieve of negatieve invloed op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen;
- de omgang van het bedrijf met de voornaamste stakeholders.

2. Negatieve screening van bedrijven, met onder meer een normatieve uitsluiting en uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten.

3. Betrokkenheid creëren met de bedrijven door een dialoog aan te gaan, om hen te helpen deze ongunstige effecten te vermijden of te verminderen. Het ESG-analysekader en de resultaten daarvan vormen een input voor het engagementbeleid van Candriam en vice versa.

Voor de analyse van overheidsemissanten omvat dit onder meer:

1. ESG-ratings van landen: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid aan de hand van de vier vormen van kapitaal:

- natuurlijk kapitaal, waarbij nagegaan wordt hoe goed een land zijn natuurlijke grondstoffen beschermt en op een duurzame wijze aanwendt,
- menselijk kapitaal, dat de economische en creatieve productiviteit meet door het opleidingsniveau en de expertise, innovatie, gezondheid, waaronder duurzaamheidsvraagstukken, te evalueren,
- maatschappelijk kapitaal, waarbij de maatschappij en de staatsinstellingen van elk land worden beoordeeld, onder meer op transparantie en democratie, de efficiëntie van de overheid, corruptie, ongelijkheid en de veiligheid van de bevolking,
- economisch kapitaal, met een beoordeling van de economische kerncijfers van een land om voor elk land na te gaan in hoeverre het in staat is om zijn duurzaam beleid op lange termijn te financieren en te ondersteunen.

2. Negatieve screening van landen, met onder meer de volgende elementen:

- Candriams lijst met extreem onderdrukkende regimes - landen die de mensenrechten zwaar schenden.

De integratie van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is gebaseerd op het (waarschijnlijke) materieel belang van elke indicator voor elke specifieke sector/industrie waartoe het bedrijf behoort en voor elk land om ervoor te zorgen dat de score van een land de problemen, uitdagingen en/of kansen op korte, middellange en lange termijn die van belang zijn voor de toekomstige ontwikkeling van dat land correct weerspiegelt. Dit materieel belang hangt af van een aantal factoren zoals het soort informatie, de kwaliteit en reikwijdte van gegevens, toepasselijkheid, relevantie en geografische dekking.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

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

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.



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

Op het niveau van het financiële product werden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren op verschillende manieren in aanmerking genomen: stemming, dialoog, uitsluitingen en/of monitoring (zie de Verklaring over de Principal Adverse Impacts – PAI van Candriam: <https://www.candriam.com/nl/private/sfdri/>)

ENGAGEMENT

Het engagementbeleid van Candriam is beschikbaar op de website van Candriam [\[https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIALOOG met emittenten die geen bedrijven zijn

Dit financiële product belegt in emittenten die geen bedrijven zijn, waarmee Candriam in dialoog gaat. Voor emittenten die geen bedrijven zijn, zoals overheden, semioverheidsinstellingen of supranationale instellingen, gebeurt de ruime meerderheid van de engagements van Candriam via gezamenlijke dialoog en verklaringen. Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) en de biodiversiteit (PAI 7) zijn de onderwerpen waarover Candriam met hen het vaakst in dialoog gaat. Meer informatie is te vinden in het jaarlijkse engagementverslag van Candriam op de website van Candriam [\[https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIALOOG met bedrijfsemittenten

Dit financiële product belegt in emittenten die bedrijven zijn. Onderstaande statistieken hebben betrekking op de engagementsactiviteiten die Candriam bij deze emittenten heeft ondernomen.

Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) staat in Candriams contacten met bedrijven logischerwijs centraal. De prioriteiten voor de klimaatdialoog met bedrijven worden bepaald door rekening te houden met:

- emittenten met een zwak transitieprofiel (eigen transitierisicomodel) en/of die nog altijd heel koolstofintensief zijn (scope 1 en 2) of een hoge scope 3-uitstoot hebben;
- emittenten uit de financiële sector die nog altijd in grote mate blootgesteld zijn aan fossiele brandstoffen en die een cruciale rol spelen in de financiering van de transitie;
- de relatieve blootstelling van beheerde portefeuilles aan de bovenstaande emittenten.

Candriam heeft in november 2021 het Net Zero Asset Managers-initiatief onderschreven [\[https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories\]](https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories). Met dit engagement wil Candriam bedrijven aanmoedigen om openbaar te maken hoe zij zich afstemmen op een scenario van 1,5 °C en die afstemming stimuleren. We verwachten met name dat emittenten uitleggen hoe hun strategie en investeringsplannen hun engagement ten aanzien van klimaatneutraliteit bevorderen. Wij combineren doorgaans individuele en gezamenlijke dialoog.

19 emittenten in het fonds behoren momenteel tot de prioritaire doelen van de engagementscampagne rond klimaatneutraliteit van Candriam.

Bovendien blijft Candriam actief CDP Climate [\[https://www.cdp.net/en\]](https://www.cdp.net/en) ondersteunen, een grote enquête over transparantie waarmee Candriam rekening houdt in zijn beleggingsprocessen: van de 94 emittenten in het financiële product die tot de doelgroep behoren, heeft 97% de recentste enquête correct ingevuld. De ingevulde enquêtes geven ons inzage in actuele en nauwkeurigere cijfers over de uitstoot in scopes 1, 2 en 3.

Candriam neemt ook actief deel aan verschillende samenwerkingsinitiatieven, zoals Climate Action 100+ of de klimaatinitiatieven van de IIGCC en ShareAction op financieel gebied. 22 emittenten in het financiële product behoorden tot de doelgroep van dergelijke initiatieven. Deze initiatieven dragen niet alleen bij aan een hogere transparantie op het vlak van broeikasgasemissies en de strategie in dat verband, maar vormen ook een fundamentele hefboom om strategische veranderingen teweeg te brengen. De resultaten van deze engagementsactiviteiten worden toegelicht in het jaarlijkse engagements- en stemverslag van Candriam, dat beschikbaar is op de website van Candriam (Publicaties | Candriam) [\[https://www.candriam.com/nl/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/nl/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Rekening houdend met de geopolitieke context en de groeiende ongelijkheid, werden 54 emittenten in het financiële product aangesproken met betrekking tot de bescherming van de fundamentele mensenrechten van directe of indirecte arbeidskrachten (due diligence in de toeleveringsketen) (PAI 10, PAI 11).

Ook inclusie was een belangrijk thema: 22 emittenten in de portefeuille werden specifiek aangesproken over onderwerpen die verband hielden met PAI 12 (Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen) of PAI 13 (Genderdiversiteit raad van bestuur).

Voormelde PAI's vormden de hoofdmoot van de engagementsactiviteiten voor dit financiële product in 2024, maar in Candriams dialoog met emittenten kunnen ook andere PAI's in verband met de biodiversiteit ter sprake gebracht zijn. Meer informatie is te

UITSLUITINGEN

PAI 10

In overeenstemming met PAI 10 gaat de normatieve analyse van Candriam na of een bedrijf de 10 beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties in acht neemt voor elk van de belangrijkste categorieën: mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en corruptiebestrijding. Candriams normatieve analyse omvat verschillende internationale referentiebronnen, waaronder de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens van de Verenigde Naties, de basisverdragen van de IAO en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, om te waarborgen dat alle aspecten op het gebied van mensenrechten, arbeidsnormen, corruptie en discriminatie bestreken worden.

Het Niveau 1-uitsluitingsbeleid voor bedrijven van Candriam sluit bedrijven met de ernstigste schendingen van de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties uit. In deze uitsluitingslijst ligt de nadruk op een strikte interpretatie van schendingen van het Global Compact van de Verenigde Naties, zoals beoordeeld door de ESG-analisten van Candriam.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen omwille van ernstige en herhaalde tekortkomingen op het gebied van internationale sociale, menselijke of milieunormen en de strijd tegen corruptie, zoals omschreven in het Global Compact van de Verenigde Naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen.

PAI 14

Candriam verbindt zich er uitdrukkelijk toe ondernemingen die rechtstreeks betrokken zijn bij het ontwikkelen, vervaardigen, testen, onderhouden of verkopen van controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, wapens en bepantsering met verarmd uranium, chemische wapens, biologische wapens en wapens met witte fosfor) uit al zijn beleggingen te weren. Candriam is van mening dat deze schadelijke activiteiten een systeem- en reputatierisico vormen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen omwille van betrokkenheid bij deze activiteiten.

PAI 16

Candriams lijst van onderdrukkende regimes bestaat uit landen waar de mensenrechten op regelmatige basis worden geschonden, de fundamentele vrijheden systematisch worden beknot en de persoonlijke veiligheid niet is gewaarborgd doordat de overheid in gebreke blijft en er systematische schendingen van de ethische normen voorkomen. Candriam is ook uiterst waakzaam ten aanzien van totalitaire staten of landen waar de overheden oorlog voeren tegen hun eigen bevolking. Om de lijst van onderdrukkende regimes samen te stellen, baseert Candriam zich op gegevens van externe bronnen, zoals de index van de vrijheid in de wereld van Freedom House, de governance-indicatoren van de Wereldbank en de index van de democratie van de Economist Intelligence Unit, die als leidraad dienen bij Candriams kwalitatieve doorlichting van niet-democratische landen.

Voor deze lijst van landen hebben de analisten van Candriam processen uitgewerkt die worden toegepast op beleggingen in zowel overheden als bedrijven, in het bijzonder uitsluitings-, beperkings- en engagementsprocessen op basis van de risicobeoordeling door Candriam. Candriam is van mening dat obligaties uitgegeven door overheden of semioverheidsinstellingen die zijn opgenomen op de lijst van onderdrukkende regimes, niet voor belegging in aanmerking komen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken overheidsemissie toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen.

MONITORING: berekening en beoordeling van de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten.

Sommige van deze indicatoren kunnen concrete doelstellingen hebben en gebruikt worden om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product te meten. Hieronder ziet u de resultaten van de indicatoren van dit financiële product.

BOE-indicatoren	Waarde	Dekkingsgraad (% met rating / totale activa)	In aanmerking komende activa (% in aanmerking komende activa / totale activa)
2 - Koolstofvoetafdruk	27.78	45.82%	46.70%
10 - Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	0.00%	55.40%	55.43%
14 - Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	0.00%	55.42%	55.43%
16 - Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	0.00%	30.62%	30.71%



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Grootste beleggingen	Sector	% van de activa	Land
Intl Bk 2.25 22-29 19/01a	Supranationale instellingene instellingen	3.26%	Verenigde Staten
Candriam Bonds Emerging Markets Corporate Z Eur Ac	Beleggingsfondsen	2.71%	Luxemburg
Candriam Bonds Total Return Z Eur Acc	Beleggingsfondsen	2.07%	Luxemburg
Republique Federale D Duitsland 4.75% 04-07-34	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.80%	Duitsland
Verenigde Staten Treasury Notebond 4.25% 15-11-34	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.41%	Verenigde Staten
Japan 1.7 13-43 20/12s	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.34%	Japan
Japan10 Year Issue 0.4% 20-03-25	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.24%	Japan
Cisco Incdelaware 2.5% 20-09-26	Kantooruitrusting en informaticamateriaal	1.20%	Verenigde Staten
Pepsi 3.5% 17-07-25	Inclusief voeding en ook detailhandel	1.06%	Verenigde Staten
Verenigde Staten Treasury Notebond 4.375% 15-05-40	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	1.00%	Verenigde Staten
Frankrijk Government Bond Oat 3.0% 25-11-34	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	0.98%	Frankrijk
Pfizer Investment Enterprises Pte 4.65% 19-05-25	Banken, financiële instellingen	0.94%	Singapore
Candriam Sustainable Bond Global R Eur Acc Ah	Beleggingsfondsen	0.91%	Luxemburg
Europeaan Bank For Re 4.25 21-28 07/02a	Supranationale instellingene instellingen	0.90%	Verenigd Koninkrijk
Verenigde Staten Treasury Notebond 1.25% 30-06-28	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	0.85%	Verenigde Staten

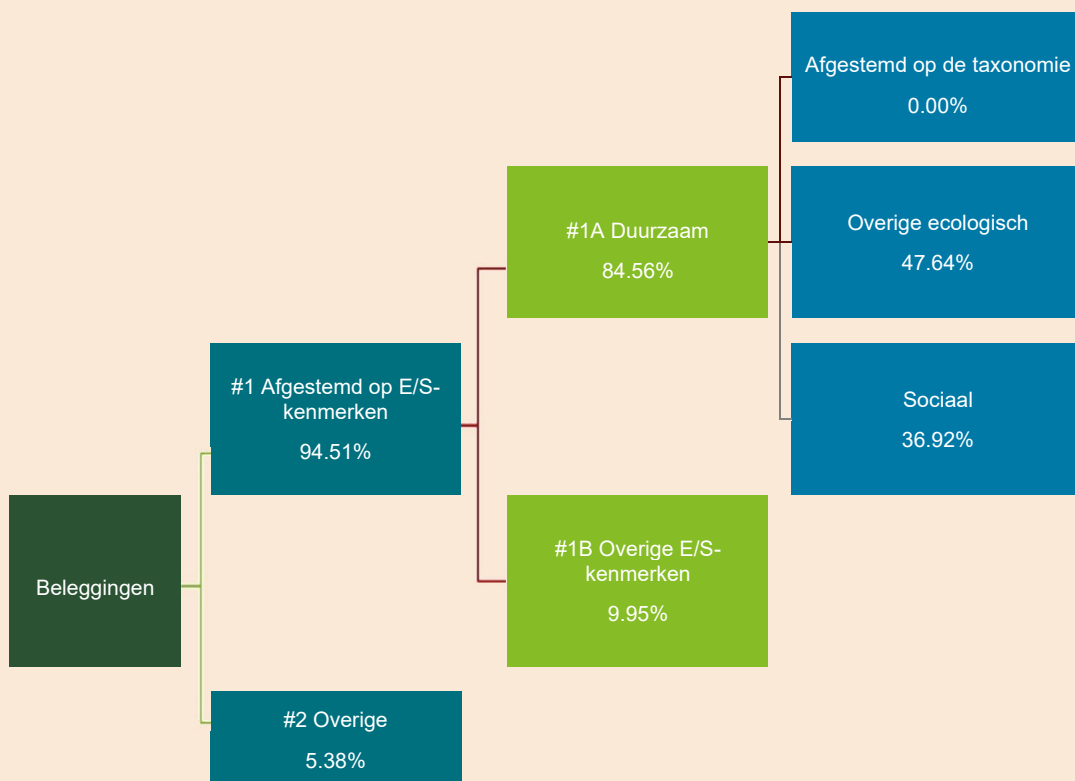
Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

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

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Grootste sector	% van de activa
Banken, financiële instellingen	30.89%
Obligaties van staten, provincies en gemeenten	28.28%
Supranationale instellingen	7.49%
Beleggingsfondsen	5.38%
Inclusief voeding en ook detailhandel	3.11%
Communicatie	2.56%
Kantooruitrusting en informaticamateriaal	1.82%
Diverse consumptiegoederen	1.62%
Farmaceutica	1.53%
Elektronica en halfgeleiders	1.32%
Machine- en apparatenbouw	0.97%
Transport	0.93%
Automobiellindustrie	0.92%
Nutsbedrijven	0.91%
Diverse dienstverleningen	0.90%

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Om te voldoen aan de EU-taxonomie, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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



In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

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

☐ Ja

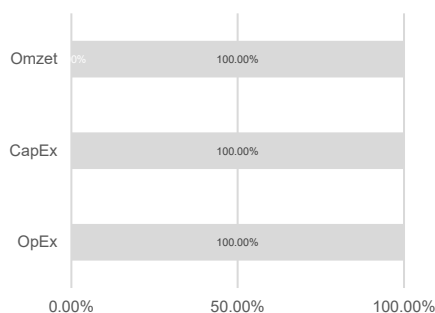
☐ In fossiel gas

☐ In kernenergie

☒ Nee

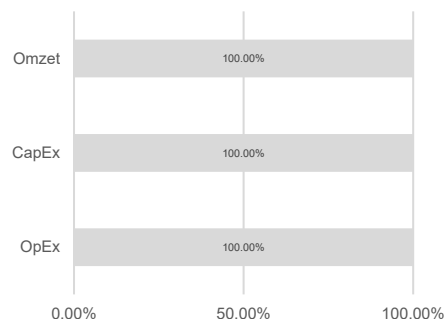
De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële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

1. Afstemming op taxonomie van beleggingen met inbegrip van overheidsobligaties*



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

2. Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief overheidsobligaties*



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

Deze grafiek toont het 100.00% van de totale beleggingen.

* Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden

¹ Aan fossiel gas en/of kernenergie gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU-taxonomie voldoen wanneer zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

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

● **Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?**

Jaar	% afgestemd op EU-taxonomie
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Wat is het aandeel van de beleggingen per doelstelling van de EU-taxonomie waaraan die beleggingen hebben bijgedragen?**

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die **geen rekening houden met de criteria** voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

 Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

 Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

 Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen onder 'Overige' zijn goed voor 5,38% van het totale nettovermogen van het deelfonds.

Deze beleggingen omvatten een of meer van de volgende activa:

- Cash: opvraagbare deposito's, omgekeerde terugkoopovereenkomsten die noodzakelijk zijn om de liquiditeit van het deelfonds te beheren naar aanleiding van inschrijvingen/terugkopen en/of die voortvloeien uit een beslissing van het deelfonds om zich bloot te stellen aan de markt;
- Andere beleggingen (inclusief derivaten op één onderliggende emittent) die op zijn minst de principes van goed bestuur respecteren;
- Derivaten op meerdere onderliggende emittenten, gebruikt op de voorwaarden beschreven in de technische fiche van het deelfonds.



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

Het financiële product streeft een koolstofvoetafdruk na die lager is dan die van de benchmark.

Over de verslagperiode heeft het financiële product 27,78 ton CO₂-eq. per belegd miljoen euro uitgestoten, 71,92% minder dan de benchmark.

Het financiële product heeft zijn doelstelling bereikt door de voorkeur te geven aan emittenten met een kleinere koolstofvoetafdruk. Het financiële product heeft meer bepaald belegd in 1 emittenten in de nutssector waarvan de koolstofvoetafdruk verbeterd.



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

Referentiebenchmark zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product voldoet aan de ecologische of sociale kenmerken die dat product promoot.

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

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten is vastgesteld**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ **JA**

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____%

☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%

☒ **NEE**

☒ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van 83.83%

☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☒ met een sociale doelstelling

☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen



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

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

De ecologische en sociale kenmerken die het deelfonds promoot werden verwezenlijkt door:

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die ernstige en significante structurele risico's inhouden en die de zwaarste inbreuken plegen op normatieve principes, gelet op hun praktijken op sociaal en milieugebied, en op de naleving van normen zoals het Global Compact van de Verenigde naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen;

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die in aanzienlijke mate blootgesteld zijn aan controversiële activiteiten zoals de ontginning, het transport en de distributie van thermische steenkool, de productie of verkoop van tabak en de productie of verkoop van controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapens of wapens die witte fosfor of verarmd uranium bevatten);

- de energietransitie te ondersteunen met een energiemix die hernieuwbare energiebronnen bevordert en emittenten vermijdt die in aanzienlijke mate zijn blootgesteld aan sterk vervuulende energiebronnen zoals steenkool, teerzand en schaliegas/olie;

- blootstelling te vermijden aan landen die als onderdrukkende regimes worden beschouwd;

- een koolstofvoetafdruk te behalen die onder een bepaalde absolute drempel ligt;

- de ESG-onderzoeksmethodiek van Candriam te betrekken in het beleggingsproces en een deel van de activa te investeren in duurzame beleggingen.

Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Voor het selecteren van duurzame beleggingen heeft de portefeuillebeheerder rekening gehouden met de ESG-beoordeling van emittenten die de ESG-analisten van Candriam uitvoeren.

Voor bedrijven is deze beoordeling gebaseerd op de omgang van het bedrijf met zijn stakeholders en de analyse van de bedrijfsactiviteiten en het effect dat zij hebben - positief of negatief - op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen. Daarnaast bevat de ESG-analyse van Candriam screenings op de naleving van internationale normen en de betrokkenheid bij controversiële activiteiten.

Voor overheidsemissanten is deze beoordeling gebaseerd op de analyse van de manier waarop landen omspringen met hun natuurlijk, menselijk, maatschappelijk en economisch kapitaal. Daarnaast worden er ook uitsluitingsfilters toegepast om emittenten te weren die niet voldoen aan democratische en bestuursnormen.

Het ESG-onderzoeks- en analyseproces van Candriam evalueert ook of beleggingen voldoen aan het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' aan een duurzame beleggingsdoelstelling en of ze praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen voor bedrijven.

Door de integratie van Candriams ESG-onderzoeksmethode heeft het fonds het minimumaandeel duurzame beleggingen behaald dat is vastgelegd in het prospectus (minimaal 20%). Het aandeel duurzame beleggingen in het fonds was bijgevolg groter dan deze minimumdrempel, zoals toegelicht in het gedeelte 'Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?'

Naam duurzaamheids-KPI	Portefeuille	Benchmark	Nieuwe indicator
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1 & 2 - Lager dan absolute drempel (momenteel 200)	40.57		

● ...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Het deelfonds werd ook beheerd in overeenstemming met zijn duurzaamheidsindicatoren.

Naam duurzaamheids-KPI	Jaar	Portefeuille	Benchmark
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1 & 2 - Lager dan absolute drempel (momenteel 200)	2023	47.09	
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1 & 2 - Lager dan absolute drempel (momenteel 200)	2022	46.67	-99,999.00

De activa-allocatie van het financiële product is doorheen de jaren geëvolueerd.

Beleggingscategorie	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen
	2024	2023	2022
#1 Afgestemd op E/S-kenmerken	92.85%	89.49%	82.38%
#2 Overige	7.14%	10.51%	15.00%
#1A Duurzaam	83.83%	80.65%	73.43%
#1B Overige E/S-kenmerken	9.02%	8.84%	8.95%
Op taxonomie afgestemd	0.00%	0.00%	0.00%
Overige ecologisch	48.53%	45.51%	41.74%
Sociaal	35.30%	35.14%	31.69%

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

De duurzame beleggingen waarin het deelfonds een deel van de portefeuille wilde beleggen, trachtten bij te dragen aan de vermindering van de broeikasgasuitstoot door middel van uitsluitingen en het gebruik van klimaatindicatoren in de analyse van bedrijven, en streefden ernaar een positief effect op lange termijn te hebben op sociaal en milieugebied.

Het aandeel duurzame beleggingen was groter dan het minimum dat in het prospectus is vastgelegd (minimaal 20%). Hierdoor heeft het deelfonds de oorspronkelijke doelstellingen overtroffen.

Het deelfonds kan echter geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

Candriam heeft erop toegezien dat deze beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen door een beroep te doen op zijn ESG-onderzoek en -analyse van overheids- en bedrijfsemissanten.

Op basis van zijn exclusieve ESG-ratings en -scores legt de ESG-methode van Candriam eisen en minimumdrempels vast om de uitgevende instellingen te identificeren die in aanmerking komen als 'duurzame belegging', en die meer bepaald geen ernstige afbreuk doen aan een ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstelling.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' werd voor bedrijven concreet beoordeeld door:

- de 'belangrijkste ongunstige effecten' in aanmerking te nemen;
- de afstemming op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en het Global Compact van de VN in aanmerking te nemen om minimumwaarborgen op sociaal en milieugebied te garanderen.

Meer informatie vindt u hieronder in het gedeelte over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

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

Het in aanmerking nemen van de belangrijkste ongunstige effecten (principal adverse impacts of PAI) is een essentieel onderdeel van de visie van Candriam op duurzaam beleggen. De belangrijkste ongunstige effecten worden doorheen het hele ESG-onderzoeks- en analyseproces en op

allerlei manieren in aanmerking genomen.

Voor de analyse van bedrijven omvat dit onder meer:

1. ESG-ratings van bedrijven: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid vanuit twee afzonderlijke, maar gerelateerde invalshoeken:

- de commerciële activiteiten van de emittenten van het bedrijf en hun positieve of negatieve invloed op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen;
- de omgang van het bedrijf met de voornaamste stakeholders.

2. Negatieve screening van bedrijven, met onder meer een normatieve uitsluiting en uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten.

3. Betrokkenheid creëren met de bedrijven door een dialoog aan te gaan, om hen te helpen deze ongunstige effecten te vermijden of te verminderen. Het ESG-analysekader en de resultaten daarvan vormen een input voor het engagementbeleid van Candriam en vice versa.

Voor de analyse van overheidsemissanten omvat dit onder meer:

1. ESG-ratings van landen: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid aan de hand van de vier vormen van kapitaal:

- natuurlijk kapitaal, waarbij nagegaan wordt hoe goed een land zijn natuurlijke grondstoffen beschermt en op een duurzame wijze aanwendt,
- menselijk kapitaal, dat de economische en creatieve productiviteit meet door het opleidingsniveau en de expertise, innovatie, gezondheid, waaronder duurzaamheidsvraagstukken, te evalueren,
- maatschappelijk kapitaal, waarbij de maatschappij en de staatsinstellingen van elk land worden beoordeeld, onder meer op transparantie en democratie, de efficiëntie van de overheid, corruptie, ongelijkheid en de veiligheid van de bevolking,
- economisch kapitaal, met een beoordeling van de economische kerncijfers van een land om voor elk land na te gaan in hoeverre het in staat is om zijn duurzaam beleid op lange termijn te financieren en te ondersteunen.

2. Negatieve screening van landen, met onder meer de volgende elementen:

- Candriams lijst met extreem onderdrukkende regimes - landen die de mensenrechten zwaar schenden.

De integratie van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is gebaseerd op het (waarschijnlijke) materieel belang van elke indicator voor elke specifieke sector/industrie waartoe het bedrijf behoort en voor elk land om ervoor te zorgen dat de score van een land de problemen, uitdagingen en/of kansen op korte, middellange en lange termijn die van belang zijn voor de toekomstige ontwikkeling van dat land correct weerspiegelt. Dit materieel belang hangt af van een aantal factoren zoals het soort informatie, de kwaliteit en reikwijdte van gegevens, toepasselijkheid, relevantie en geografische dekking.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

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

De duurzame beleggingen van het deelfonds strookten met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake het bedrijfsleven en mensenrechten.

Ze werden onderworpen aan een normatieve analyse van controverses die naging of de internationale sociale, menselijke, ecologische en anticorruptienormen nageleefd werden die vastgelegd zijn in het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen. De Internationale Arbeidsorganisatie en de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens maken deel uit van de vele internationale normen die in onze normatieve analyse en ESG-model in aanmerking worden genomen.

Deze analyse beoogt bedrijven uit te sluiten die een van deze beginselen ernstig en herhaaldelijk geschonden hebben.

In de EU-taxonomie is het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel "geen ernstige afbreuk doen" is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.



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

Op het niveau van het financiële product werden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren op verschillende manieren in aanmerking genomen: stemming, dialoog, uitsluitingen en/of monitoring (zie de Verklaring over de Principal Adverse Impacts – PAI van Candriam: <https://www.candriam.com/nl/private/sfdr/>)

ENGAGEMENT

Het engagementbeleid van Candriam is beschikbaar op de website van Candriam (<https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>).

DIALOOG met emittenten die geen bedrijven zijn

Dit financiële product belegt in emittenten die geen bedrijven zijn, waarmee Candriam in dialoog gaat. Voor emittenten die geen bedrijven zijn, zoals overheden, semioverheidsinstellingen of supranationale instellingen, gebeurt de ruime meerderheid van de engagementen van Candriam via gezamenlijke dialoog en verklaringen. Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) en de biodiversiteit (PAI 7) zijn de onderwerpen waarover Candriam met hen het vaakst in dialoog gaat. Meer informatie is te vinden in het jaarlijkse engagementverslag van Candriam op de website van Candriam (<https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>).

DIALOOG met bedrijfsemittenten

Dit financiële product belegt in emittenten die bedrijven zijn. Onderstaande statistieken hebben betrekking op de engagementsactiviteiten die Candriam bij deze emittenten heeft ondernomen.

Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) staat in Candriams contacten met bedrijven logischerwijs centraal. De prioriteiten voor de klimaatdialoog met bedrijven worden bepaald door rekening te houden met:

- emittenten met een zwak transitieprofiel (eigen transitierisicomodel) en/of die nog altijd heel koolstofintensief zijn (scope 1 en 2) of een hoge scope 3-uitstoot hebben;
- emittenten uit de financiële sector die nog altijd in grote mate blootgesteld zijn aan fossiele brandstoffen en die een cruciale rol spelen in de financiering van de transitie;
- de relatieve blootstelling van beheerde portefeuilles aan de bovenstaande emittenten.

Candriam heeft in november 2021 het Net Zero Asset Managers-initiatief onderschreven (<https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories>). Met dit engagement wil Candriam bedrijven aanmoedigen om openbaar te maken hoe zij zich afstemmen op een scenario van 1,5 °C en die afstemming stimuleren. We verwachten met name dat emittenten uitleggen hoe hun strategie en investeringsplannen hun engagement ten aanzien van klimaatneutraliteit bevorderen. Wij combineren doorgaans individuele en gezamenlijke dialoog.

14 emittenten in het fonds behoren momenteel tot de prioritaire doelen van de engagementscampagne rond klimaatneutraliteit van Candriam.

Bovendien blijft Candriam actief CDP Climate (<https://www.cdp.net/en>) ondersteunen, een grote enquête over transparantie waarmee Candriam rekening houdt in zijn beleggingsprocessen: van de 66 emittenten in het financiële product die tot de doelgroep behoren, heeft 91% de recentste enquête correct ingevuld. De ingevulde enquêtes geven ons inzage in actuele en nauwkeurigere cijfers over de uitstoot in scopes 1, 2 en 3.

Candriam neemt ook actief deel aan verschillende samenwerkingsinitiatieven, zoals Climate Action 100+ of de klimaatinitiatieven van de IIGCC en ShareAction op financieel gebied. 15 emittenten in het financiële product behoorden tot de doelgroep van dergelijke initiatieven. Deze initiatieven dragen niet alleen bij aan een hogere transparantie op het vlak van broeikasgasemissies en de strategie in dat verband, maar vormen ook een fundamentele hefboom om strategische veranderingen teweeg te brengen. De resultaten van deze engagementsactiviteiten worden toegelicht in het jaarlijkse engagements- en stemverslag van Candriam, dat beschikbaar is op de website van Candriam (Publicaties | Candriam) (<https://www.candriam.com/nl/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>).

Rekening houdend met de geopolitieke context en de groeiende ongelijkheid, werden 26 emittenten in het financiële product aangesproken met betrekking tot de bescherming van de fundamentele mensenrechten van directe of indirecte arbeidskrachten (due diligence in de toeleveringsketen) (PAI 10, PAI 11).

Ook inclusie was een belangrijk thema: 14 emittenten in de portefeuille werden specifiek aangesproken over onderwerpen die verband hielden met PAI 12 (Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen) of PAI 13 (Genderdiversiteit raad van bestuur).

Voormelde PAI's vormden de hoofdmoot van de engagementsactiviteiten voor dit financiële product in 2024, maar in Candriams dialoog met emittenten kunnen ook andere PAI's in verband met de biodiversiteit ter sprake gebracht zijn. Meer informatie is te vinden in het jaarlijkse engagementverslag van Candriam op de website van Candriam [<https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

UITSLUITINGEN

PAI 10

In overeenstemming met PAI 10 gaat de normatieve analyse van Candriam na of een bedrijf de 10 beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties in acht neemt voor elk van de belangrijkste categorieën: mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en corruptiebestrijding. De normatieve analyse van Candriam omvat verschillende internationale referentiebronnen, waaronder de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens van de Verenigde Naties, de basisverdragen van de IAO en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, om te waarborgen dat alle aspecten op het gebied van mensenrechten, arbeidsnormen, corruptie en discriminatie bestreken worden.

Het Niveau 2A-uitsluitingsbeleid van Candriam sluit bedrijven met ernstige tot zeer ernstige schendingen van de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties uit. In deze uitsluitingslijst ligt de nadruk op een strikte interpretatie van schendingen van het Global Compact van de Verenigde Naties, zoals beoordeeld door de ESG-analisten van Candriam.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen omwille van ernstige en herhaalde tekortkomingen op het gebied van internationale sociale, menselijke of milieunormen en de strijd tegen corruptie, zoals omschreven in het Global Compact van de Verenigde Naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen.

PAI 14

Candriam verbindt zich er uitdrukkelijk toe ondernemingen die rechtstreeks betrokken zijn bij het ontwikkelen, vervaardigen, testen, onderhouden of verkopen van controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunities, wapens en bepantsering met verarmd uranium, chemische wapens, biologische wapens en wapens met witte fosfor) uit al zijn beleggingen te weren. Candriam is van mening dat deze schadelijke activiteiten een systeem- en reputatierisico vormen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen omwille van betrokkenheid bij deze activiteiten.

PAI 16

Candriams lijst van onderdrukkende regimes bestaat uit landen waar de mensenrechten op regelmatige basis worden geschonden, de fundamentele vrijheden systematisch worden beknot en de persoonlijke veiligheid niet is gewaarborgd doordat de overheid in gebreke blijft en er systematische schendingen van de ethische normen voorkomen. Candriam is ook uiterst waakzaam ten aanzien van totalitaire staten of landen waar de overheden oorlog voeren tegen hun eigen bevolking. Om de lijst van onderdrukkende regimes samen te stellen, baseert Candriam zich op gegevens van externe bronnen, zoals de index van de vrijheid in de wereld van Freedom House, de governance-indicatoren van de Wereldbank en de index van de democratie van de Economist Intelligence Unit, die als leidraad dienen bij Candriams kwalitatieve doorlichting van niet-democratische landen.

Voor deze lijst van landen hebben de analisten van Candriam processen uitgewerkt die worden toegepast op beleggingen in zowel overheden als bedrijven, in het bijzonder uitsluitings-, beperkings- en engagementsprocessen op basis van de risicobeoordeling door Candriam. Candriam is van mening dat obligaties uitgegeven door overheden of semioverheidsinstellingen die zijn opgenomen op de lijst van onderdrukkende regimes, niet voor belegging in aanmerking komen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken overheidsemissie toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen.

MONITORING: berekening en beoordeling van de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten.

Sommige van deze indicatoren kunnen concrete doelstellingen hebben en gebruikt worden om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product te meten. Hieronder ziet u de resultaten van de indicatoren van dit financiële product.

BOE-indicatoren	Waarde	Dekkingsgraad (% met rating / totale activa)	In aanmerking komende activa (% in aanmerking komende activa / totale activa)
2 - Koolstofvoetafdruk	40.57	40.89%	43.09%
10 - Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	0.00%	48.46%	48.58%
14 - Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	0.00%	48.52%	48.60%
16 - Landen waarin is belegd met schendingen van sociale rechten	0.00%	41.92%	41.92%



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Grootste beleggingen	Sector	% van de activa	Land
Duitsland 0.0000 20-30 15/08u	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	6.65%	Duitsland
Verenigde Staten Treas Inflation Bonds 0.125% 15-07-	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	6.35%	Verenigde Staten
Verenigde Staten Treas Inflation Bonds 2.125% 15-04-	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	6.22%	Verenigde Staten
French Republic Zcp 05-03-25	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	5.19%	Frankrijk
Verenigde Staten Treas Inflation Bonds 0.125% 15-01-	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	4.98%	Verenigde Staten
Japan 40 Year Issue 1.3 23-63 20/03s	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	4.90%	Japan
German Treasury Bill Zcp 11-12-24	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	4.72%	Duitsland
Verenigde Staten Treas Inflation Bonds 0.125% 15-01-3	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	4.71%	Verenigde Staten
Verenigd Koninkrijk Gilt 4.375% 31-07-54	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	4.70%	Verenigd Koninkrijk
Frankrijk Treasury Bill Btf Zcp 18-09-24	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	4.63%	Frankrijk
German Treasury Bill Zcp 15-01-25	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	3.99%	Duitsland
Europeaan Union 2.75% 04-02-33	Supranationale instellingene instellingen	3.74%	-
Spanje Letras Del Tesoro Zcp 06-12-24	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	3.57%	Spanje
Italië Buoni Ordinari Del Tesoro Bot Zcp 14-02-25	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	3.21%	Italië
Verenigd Koninkrijk Gilt 3.75% 22-10-53	Obligaties van staten, provincies en gemeenten	2.34%	Verenigd Koninkrijk

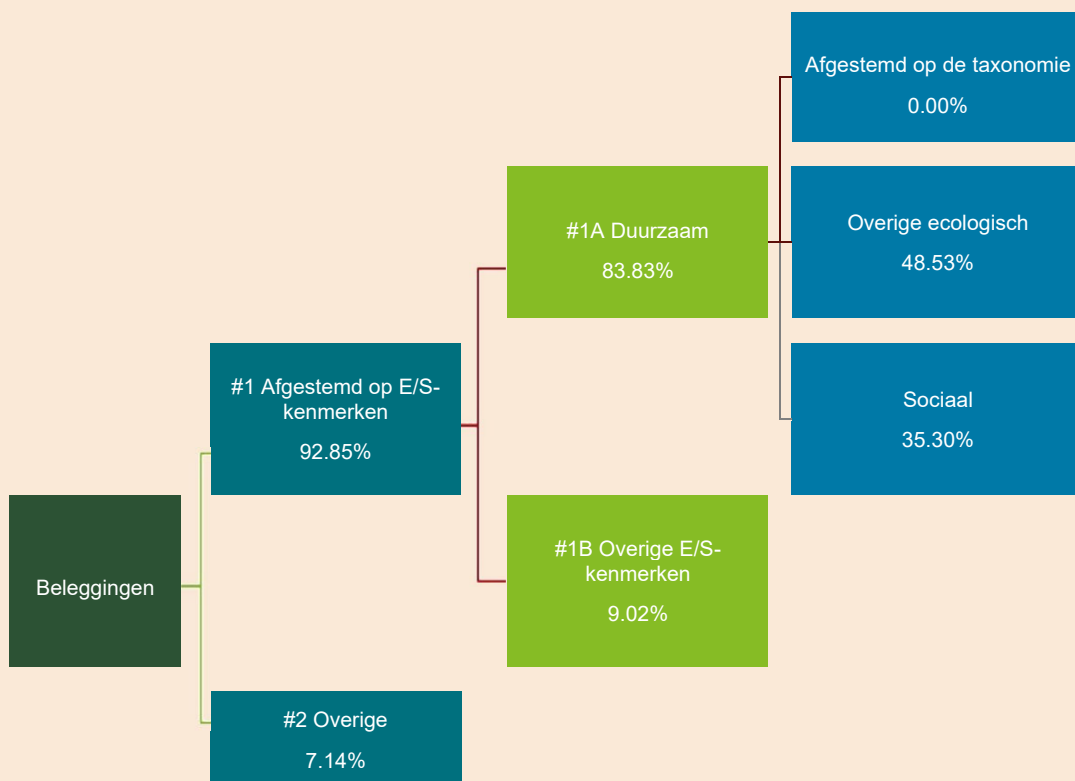
Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

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

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Grootste sector	% van de activa
Obligaties van staten, provincies en gemeenten	47.56%
Banken, financiële instellingen	23.01%
Supranationale instellingen	3.74%
Communicatie	2.58%
Beleggingsfondsen	2.23%
Nutsbedrijven	1.59%
Internet en internetdiensten	1.44%
Verzekeringen	1.18%
Inclusief voeding en ook detailhandel	0.92%
Vastgoed	0.91%
Diverse dienstverleningen	0.89%
Farmaceutica	0.88%
Diverse consumptiegoederen	0.82%
Chemie	0.76%
Bouwmaterialen	0.68%

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Om te voldoen aan de EU-taxonomie, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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



In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

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

☐ Ja

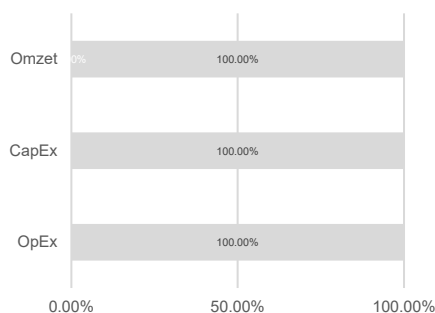
☐ In fossiel gas

☐ In kernenergie

☒ Nee

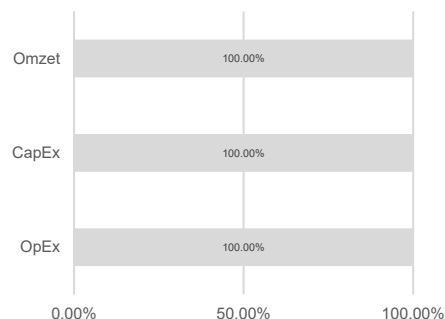
De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële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

1. Afstemming op taxonomie van beleggingen met inbegrip van overheidsobligaties*



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

2. Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief overheidsobligaties*



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

Deze grafiek toont het 100.00% van de totale beleggingen.

* Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden

¹ Aan fossiel gas en/of kernenergie gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU-taxonomie voldoen wanneer zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

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

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie, noch voor de transitieondersteunende en faciliterende activiteiten, aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

● Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Jaar	% afgestemd op EU-taxonomie
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● Wat is het aandeel van de beleggingen per doelstelling van de EU-taxonomie waaraan die beleggingen hebben bijgedragen?

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Dit percentage wordt bijgevolg als nul beschouwd.

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

● Wat was het minimumaandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Het deelfonds heeft een aandeel van 48,53% in ecologisch duurzame beleggingen die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

Slechts twee van de zes doelstellingen zijn immers van kracht in 2024 en heel weinig bedrijven ter wereld verstrekken de nodige gegevens om hun afstemming op de EU-taxonomie grondig te kunnen evalueren.

● Wat was het minimumaandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel beleggingen in het deelfonds met een sociale doelstelling bedroeg 35,3%

● Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen onder 'Overige' zijn goed voor 7,14% van het totale nettovermogen van het deelfonds.

Deze beleggingen omvatten een of meer van de volgende activa:

- Cash: opvraagbare deposito's, omgekeerde terugkoopovereenkomsten die noodzakelijk zijn om de liquiditeit van het deelfonds te beheren naar aanleiding van inschrijvingen/terugkopen en/of die voortvloeien uit een beslissing van het deelfonds om zich bloot te stellen aan de markt;
- Andere beleggingen (inclusief derivaten op één onderliggende emittent) die op zijn minst de principes van goed bestuur respecteren;
- Derivaten op meerdere onderliggende emittenten, gebruikt op de voorwaarden beschreven in de technische fiche van het deelfonds.



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

Het financiële product streeft een koolstofvoetafdruk na die lager is dan 200 ton CO₂-eq. per belegd miljoen euro.

Over de verslagperiode heeft het financiële product 40,57 ton CO₂-eq. per belegd miljoen euro uitgestoten.

Ten opzichte van het jaar voordien is de koolstofvoetafdruk van het financiële product met 13,84% gedaald.

Het financiële product heeft zijn doelstelling bereikt door de voorkeur te geven aan emittenten met een kleinere koolstofvoetafdruk. Het financiële product heeft meer bepaald belegd in 1 emittenten in de nutssector waarvan de koolstofvoetafdruk verbeterd.



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

Er werd geen referentiebenchmark gebruikt om de ecologische of sociale kenmerken die het deelfonds promoot te bereiken

Referentiebenchmark
zijn indices waarmee wordt

gemeten of het
financiële product
voldoet aan de
ecologische of sociale
kenmerken die dat
product promoot.

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

Duurzame belegging: een belegging in een economische activiteit die bijdraagt aan het behalen van een milieudoelstelling of een sociale doelstelling, mits deze belegging geen ernstige afbreuk doet aan milieu- of sociale doelstellingen en de ondernemingen waarin is belegd, praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

De **EU-taxonomie** is een classificatiesysteem dat is vastgelegd in Verordening (EU) 2020/852, waarbij een lijst van **ecologisch duurzame economische activiteiten is vastgesteld**. Die verordening bevat geen lijst van sociaal duurzame economische activiteiten. Duurzame beleggingen met een ecologische doelstelling kunnen wel of niet op de taxonomie zijn afgestemd.

Had dit financiële product een duurzame beleggingsdoelstelling?

☐ **JA**

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling gedaan: ____%

☐ in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☐ Er zijn duurzame beleggingen met een sociale doelstelling gedaan: ____%

☒ **NEE**

☒ Het product **promootte ecologische/sociale (E/S) kenmerken** en hoewel het geen duurzame beleggingen als doelstelling had, had het een minimaal aandeel duurzame beleggingen van 55.58%

☐ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☒ met een milieudoelstelling in economische activiteiten die niet als ecologisch duurzaam zijn aangemerkt in de EU-taxonomie

☒ met een sociale doelstelling

☐ Het product promootte E/S-kenmerken, maar deed geen duurzame beleggingen



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

Duurzaamheidsindicatoren meten hoe wordt voldaan aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

De ecologische en sociale kenmerken die het deelfonds promoot werden verwezenlijkt door:

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die ernstige en significante structurele risico's inhouden en die de zwaarste inbreuken plegen op normatieve principes, gelet op hun praktijken op sociaal en milieugebied, en op de naleving van normen zoals het Global Compact van de Verenigde naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen;

- blootstelling te vermijden aan bedrijven die in aanzienlijke mate blootgesteld zijn aan controversiële activiteiten zoals de ontginning, het transport en de distributie van thermische steenkool, de productie of verkoop van tabak en de productie of verkoop van controversiële wapens (landmijnen, clusterbommen, chemische en biologische wapens of wapens die witte fosfor of verarmd uranium bevatten);

- de energietransitie te ondersteunen met een energiemix die hernieuwbare energiebronnen bevordert en emittenten vermijdt die in aanzienlijke mate zijn blootgesteld aan sterk vervuulende energiebronnen zoals steenkool, teerzand en schaliegas/olie;

- een lagere koolstofvoetafdruk te behalen dan die van de benchmark;

- de ESG-onderzoeksmethodiek van Candriam te betrekken in het beleggingsproces en een deel van de activa te investeren in duurzame beleggingen.

● Hoe hebben de duurzaamheidsindicatoren gepresteerd?

Voor het selecteren van duurzame beleggingen heeft de portefeuillebeheerder rekening gehouden met de ESG-beoordeling van emittenten die de ESG-analisten van Candriam uitvoeren.

Voor bedrijven is deze beoordeling gebaseerd op de omgang van het bedrijf met zijn stakeholders en de analyse van de bedrijfsactiviteiten en het effect dat zij hebben - positief of negatief - op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen. Daarnaast bevat de ESG-analyse van Candriam screenings op de naleving van internationale normen en de betrokkenheid bij controversiële activiteiten.

Het ESG-onderzoeks- en analyseproces van Candriam voor duurzame beleggingen evalueert ook of beleggingen voldoen aan het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' aan een duurzame beleggingsdoelstelling en of bedrijven praktijken op het gebied van goed bestuur toepassen.

Door deze integratie van Candriams ESG-onderzoeksmethode heeft het fonds het minimumaandeel duurzame beleggingen behaald dat is vastgelegd in het prospectus (minimum 20%). Het aandeel duurzame beleggingen in het fonds was bijgevolg groter dan deze minimumdrempel, zoals toegelicht in het gedeelte 'Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?'

Naam duurzaamheids-KPI	Portefeuille	Benchmark	Nieuwe indicator
Koolstofvoetafdruk - Bedrijven - Scope 1 & 2 - Lager dan benchmark	27.62	100.54	X

● ...en in vergelijking tot voorafgaande perioden?

Het deelfonds werd ook beheerd in overeenstemming met zijn duurzaamheidsindicatoren.

De activa-allocatie van het financiële product is doorheen de jaren geëvolueerd.

Beleggingscategorie	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen	Percentage beleggingen
	2024	2023	2022
#1 Afgestemd op E/S-kenmerken	90.30%	0.00%	0.00%
#2 Overige	9.70%	0.00%	0.00%
#1A Duurzaam	55.58%	0.00%	0.00%
#1B Overige E/S-kenmerken	34.72%	0.00%	0.00%
Op taxonomie afgestemd	0.00%	0.00%	0.00%
Overige ecologisch	21.31%	0.00%	0.00%
Sociaal	34.27%	0.00%	0.00%

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

De duurzame beleggingen waarin het deelfonds een deel van de portefeuille wilde beleggen streven ernaar om een positief effect op lange termijn te hebben op sociaal en milieugebied.

Het aandeel duurzame beleggingen was groter dan het minimum dat in het prospectus is vastgelegd (minimaal 20%). Hierdoor heeft het deelfonds de oorspronkelijke doelstellingen overtroffen.

Het deelfonds kan echter geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Hoe hebben de duurzame beleggingen die het financiële product gedeeltelijk heeft gedaan geen ernstige afbreuk gedaan aan ecologische of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen?

Candriam heeft erop toegezien dat deze beleggingen geen ernstige afbreuk deden aan ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstellingen door een beroep te doen op zijn ESG-onderzoek en -analyse van bedrijfsemissanten.

Op basis van zijn exclusieve ESG-ratings en -scores legt de ESG-methode van Candriam eisen en minimumdrempels vast om de uitgevende instellingen te identificeren die in aanmerking komen als 'duurzame belegging', en die meer bepaald geen ernstige afbreuk doen aan een ecologische en/of sociale duurzame beleggingsdoelstelling.

Het beginsel 'geen ernstige afbreuk doen' werd voor bedrijven concreet beoordeeld door:

- de 'belangrijkste ongunstige effecten' in aanmerking te nemen;
- de afstemming op de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en het Global Compact van de VN in aanmerking te nemen om minimumwaarborgen op sociaal en milieugebied te garanderen.

Meer informatie vindt u hieronder in het gedeelte over de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren.

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

De ongunstige effecten in aanmerking nemen staat centraal in de duurzame beleggingsaanpak van Candriam. De belangrijkste ongunstige effecten werden doorheen het volledige ESG-onderzoeks- en analyseproces en op allerlei manieren in aanmerking genomen:

1. ESG-rating van bedrijven: de ESG-onderzoeks- en screeningsmethodes houden rekening met en evalueren de belangrijkste ongunstige effecten op de duurzaamheid vanuit twee afzonderlijke, maar gerelateerde invalshoeken:

- de activiteiten van de emittenten van het bedrijf en welk effect - positief of negatief - zij hebben op grote duurzaamheidsthema's zoals klimaatverandering en de uitputting van grondstoffen;

de omgang van het bedrijf met de belangrijke belanghebbenden ('stakeholders').

2. Negatieve screening van bedrijven, met onder meer een normatieve uitsluiting en uitsluiting van bedrijven die betrokken zijn bij controversiële activiteiten.

3. Betrokkenheid creëren met bedrijven, door een dialoog aan te gaan en te stemmen, hetgeen bijdraagt aan het verhinderen of verminderen van ongunstige effecten. Het ESG-analysekader en de resultaten daarvan vormen een input voor het betrokkenheidsproces en vice versa.

De integratie van de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren is gebaseerd op het (waarschijnlijke) materieel belang van elke indicator voor elke specifieke sector/industrie waartoe het bedrijf behoort. Het materieel belang hangt af van verschillende factoren, zoals het soort informatie, kwaliteit en reikwijdte van gegevens, relevantie en geografische dekking.

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

De duurzame beleggingen van het deelfonds strookten met de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen en de leidende beginselen van de VN inzake het bedrijfsleven en mensenrechten.

Ze werden onderworpen aan een normatieve analyse van controverses die naging of de internationale sociale, menselijke, ecologische en anticorruptienormen nageleefd werden die vastgelegd zijn in het Global Compact van de VN en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen. De Internationale Arbeidsorganisatie en de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens maken deel uit van de vele internationale normen die in onze normatieve analyse en ESG-model in aanmerking worden genomen.

Deze analyse beoogt bedrijven uit te sluiten die een van deze beginselen ernstig en herhaaldelijk geschonden hebben.

De belangrijkste ongunstige effecten zijn de belangrijkste negatieve effecten van beleggingsbeslissingen op duurzaamheidsfactoren die verband houden met ecologische en sociale thema's en arbeidsomstandigheden, eerbiediging van de mensenrechten en bestrijding van corruptie en omkoping.

In de EU-taxonomie is het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” vastgesteld, dat inhoudt dat op taxonomie afgestemde beleggingen geen ernstige afbreuk mogen doen aan de doelstellingen van de EU-taxonomie en dat vergezeld gaat van specifieke EU-criteria.

Het beginsel “geen ernstige afbreuk doen” is alleen van toepassing op de onderliggende beleggingen van het financiële product die rekening houden met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten. De onderliggende beleggingen van het resterende deel van dit financiële product houden geen rekening met de EU-criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten.

Andere duurzame beleggingen mogen ook geen ernstige afbreuk doen aan milieu- of sociale doelstellingen.



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

Op het niveau van het financiële product werden de belangrijkste ongunstige effecten op duurzaamheidsfactoren op verschillende manieren in aanmerking genomen: stemming, dialoog, uitsluitingen en/of monitoring (zie de Verklaring over de Principal Adverse Impacts – PAI van Candriam: <https://www.candriam.com/nl/private/sfdrl/>)

ENGAGEMENT

Het engagementsbeleid van Candriam is beschikbaar op de website van Candriam [\[https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIALOOG met bedrijfsemissanten

Dit financiële product belegt in emittenten die bedrijven zijn. Onderstaande statistieken hebben betrekking op de engagementsactiviteiten die Candriam bij deze emittenten heeft ondernomen.

Het klimaat (PAI 1 tot PAI 6) staat in Candriams contacten met bedrijven logischerwijs centraal. De prioriteiten voor de klimaatdialoog met bedrijven worden bepaald door rekening te houden met:

- emittenten met een zwak transitieprofiel (eigen transitierisicomodel) en/of die nog altijd heel koolstofintensief zijn (scope 1 en 2) of een hoge scope 3-uitstoot hebben;
- emittenten uit de financiële sector die nog altijd in grote mate blootgesteld zijn aan fossiele brandstoffen en die een cruciale rol spelen in de financiering van de transitie;
- de relatieve blootstelling van beheerde portefeuilles aan de bovenstaande emittenten.

Candriam heeft in november 2021 het Net Zero Asset Managers-initiatief onderschreven [\[https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories\]](https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories). Met dit engagement wil Candriam bedrijven aanmoedigen om openbaar te maken hoe zij zich afstemmen op een scenario van 1,5 °C en die afstemming stimuleren. We verwachten met name dat emittenten uitleggen hoe hun strategie en investeringsplannen hun engagement ten aanzien van klimaatneutraliteit bevorderen. Wij combineren doorgaans individuele en gezamenlijke dialoog.

8 emittenten in het fonds behoren momenteel tot de prioritaire doelen van de engagementscampagne rond klimaatneutraliteit van Candriam.

Bovendien blijft Candriam actief CDP Climate [\[https://www.cdp.net/en\]](https://www.cdp.net/en) ondersteunen, een grote enquête over transparantie waarmee Candriam rekening houdt in zijn beleggingsprocessen: van de 109 emittenten in het financiële product die tot de doelgroep behoren, heeft 96% de recentste enquête correct ingevuld. De ingevulde enquêtes geven ons inzicht in actuele en nauwkeurigere cijfers over de uitstoot in scopes 1, 2 en 3.

Candriam neemt ook actief deel aan verschillende samenwerkingsinitiatieven, zoals Climate Action 100+ of de klimaatinitiatieven van de IIGCC en ShareAction op financieel gebied. 25 emittenten in het financiële product behoorden tot de doelgroep van dergelijke initiatieven. Deze initiatieven dragen niet alleen bij aan een hogere transparantie op het vlak van broeikasgasemissies en de strategie in dat verband, maar vormen ook een fundamentele hefboom om strategische veranderingen teweeg te brengen. De resultaten van deze engagementsactiviteiten worden toegelicht in het jaarlijkse engagements- en stemverslag van Candriam, dat beschikbaar is op de website van Candriam (Publicaties | Candriam) [\[https://www.candriam.com/nl/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/nl/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Rekening houdend met de geopolitieke context en de groeiende ongelijkheid, werden 48 emittenten in het financiële product aangesproken met betrekking tot de bescherming van de fundamentele mensenrechten van directe of indirecte arbeidskrachten (due diligence in de toeleveringsketen) (PAI 10, PAI 11).

Ook inclusie was een belangrijk thema: 3 emittenten in de portefeuille werden specifiek aangesproken over onderwerpen die verband hielden met PAI 12 (Niet-gecorrigeerde loonkloof tussen mannen en vrouwen) of PAI 13 (Genderdiversiteit raad van bestuur).

Voormelde PAI's vormden de hoofdmoot van de engagementsactiviteiten voor dit financiële product in 2024, maar in Candriams dialoog met emittenten kunnen ook andere PAI's in verband met de biodiversiteit ter sprake gebracht zijn. Meer informatie is te vinden in het jaarlijkse engagementverslag van Candriam op de website van Candriam [\[https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/nl/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

UITSLUITINGEN

PAI 10

In overeenstemming met PAI 10 gaat de normatieve analyse van Candriam na of een bedrijf de 10 beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties in acht neemt voor elk van de belangrijkste categorieën: mensenrechten, arbeidsrechten, milieu en corruptiebestrijding. De normatieve analyse van Candriam omvat verschillende internationale referentiebronnen, waaronder de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens van de Verenigde Naties, de basisverdragen van de IAO en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen, om te waarborgen dat alle aspecten op het gebied van mensenrechten, arbeidsnormen, corruptie en discriminatie bestreken worden.

Het Niveau 2A-uitsluitingsbeleid van Candriam sluit bedrijven met ernstige tot zeer ernstige schendingen van de beginselen van het Global Compact van de Verenigde Naties uit. In deze uitsluitingslijst ligt de nadruk op een strikte interpretatie van schendingen van het Global Compact van de Verenigde Naties, zoals beoordeeld door de ESG-analisten van Candriam.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen omwille van ernstige en herhaalde tekortkomingen op het gebied van

internationale sociale, menselijke of milieunormen en de strijd tegen corruptie, zoals omschreven in het Global Compact van de Verenigde Naties en de OESO-richtlijnen voor multinationale ondernemingen.

PAI 14

Candriam verbindt zich er uitdrukkelijk toe ondernemingen die rechtstreeks betrokken zijn bij het ontwikkelen, vervaardigen, testen, onderhouden of verkopen van controversiële wapens (antipersonneelmijnen, clustermunitie, wapens en bepantsering met verarmd uranium, chemische wapens, biologische wapens en wapens met witte fosfor) uit al zijn beleggingen te weren. Candriam is van mening dat deze schadelijke activiteiten een systeem- en reputatierisico vormen.

Over de verslagperiode is geen enkele rechtstreeks bestreken emittent toegevoegd aan de lijst van reeds uitgesloten emittenten die niet voor het financiële product in aanmerking komen vanwege hun betrokkenheid bij deze activiteiten.

MONITORING: berekening en beoordeling van de indicatoren van de belangrijkste ongunstige effecten.

Sommige van deze indicatoren kunnen concrete doelstellingen hebben en gebruikt worden om de verwezenlijking van de duurzame beleggingsdoelstelling van het financiële product te meten. Hieronder ziet u de resultaten van de indicatoren van dit financiële product.

BOE-indicatoren	Waarde	Dekkingsgraad (% met rating / totale activa)	In aanmerking komende activa (% in aanmerking komende activa / totale activa)
2 - Koolstofvoetafdruk	27.62	89.10%	89.10%
10 - Schendingen van de beginselen van het VN Global Compact of van de richtsnoeren voor multinationale ondernemingen van de Organisatie voor Economische Samenwerking en Ontwikkeling (OESO)	0.00%	91.17%	91.17%
14 - Blootstelling aan controversiële wapens (antipersoneelsmijnen, clustermunitie, chemische wapens en biologische wapens)	0.00%	91.17%	91.17%



Wat waren de grootste beleggingen van dit financiële product?

De lijst bevat de beleggingen die het **grootste aandeel** beleggingen van het financiële product vormen tijdens de referentieperiode, te weten: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Grootste beleggingen	Sector	% van de activa	Land
Sempra Energy 6.625% 01-04-55	Nutsbedrijven	1.88%	Verenigde Staten
Johnson And Johnson 4.8% 01-06-29	Banken, financiële instellingen	1.74%	Verenigde Staten
Iberdrola Intl Bv 6.75 06-36 15/07s	Elektrische engineering	1.52%	Nederland
British Tel 9.625% 15-12-30	Banken, financiële instellingen	1.39%	Verenigd Koninkrijk
Pepsico Inc 5.50 10-40 15/01s	Inclusief voeding en ook detailhandel	1.22%	Verenigde Staten
Eli Lilly Co 3.70 15-45 01/03s	Biotechnologie	1.17%	Verenigde Staten
Ag 5.45% 21-03-27	Machine- en apparatenbouw	1.16%	Verenigde Staten
Cheniere Energy Partners Lp 5.75% 15-08-34	Banken, financiële instellingen	1.15%	Verenigde Staten
Smurfit Kappa Treasury Ulc 5.777% 03-04-54	Banken, financiële instellingen	1.14%	Ierland
American Water Capital 5.45% 01-03-54	Niet-classificeerbare instellingen	1.10%	Verenigde Staten

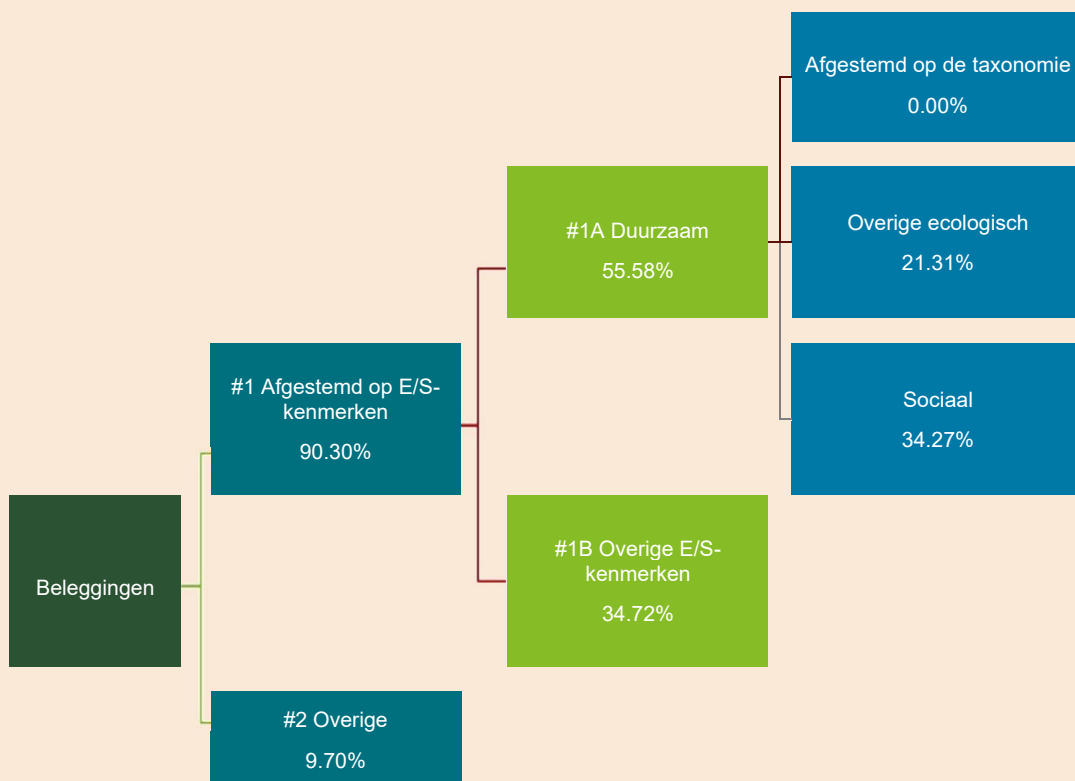
Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.



Wat was het aandeel duurzaamheidsgerelateerde beleggingen?

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

Hoe zag de activa-allocatie eruit?



#1 Afgestemd op E/S-kenmerken omvat de beleggingen van het gebruikte financiële product om te voldoen aan de ecologische of sociale kenmerken die het financiële product promoot.

#2 Overige omvat de overige beleggingen van het financiële product die niet zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken en die evenmin als duurzame belegging kwalificeren.

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

- Subcategorie **#1A Duurzaam** omvat duurzame beleggingen met ecologische of sociale doelstellingen.
- Subcategorie **#1B Overige E/S-kenmerken** omvat beleggingen die zijn afgestemd op de ecologische of sociale kenmerken die niet als duurzame belegging kwalificeren.

● **In welke economische sectoren werd belegd?**

Grootste sector	% van de activa
Banken, financiële instellingen	51.36%
Nutsbedrijven	6.01%
Farmaceutica	4.77%
Communicatie	3.39%
Elektronica en halfgeleiders	2.55%
Kantooruitrusting en informaticamateriaal	2.24%
Vastgoed	1.83%
Elektrische engineering	1.75%
Biotechnologie	1.72%
Gezondheidszorg	1.71%
Tabak en alcohol	1.48%
Kleinhandel en warenhuizen	1.35%
Inclusief voeding en ook detailhandel	1.22%
Machine- en apparatenbouw	1.16%
Aardolie	1.15%

Gegevens gebaseerd op de voornaamste beleggingen die gemiddeld werden aangehouden gedurende de referentieperiode. Deze gegevens zijn niet vergelijkbaar met die van het gedeelte "beleggingsportefeuille" in het jaarverslag.

Om te voldoen aan de EU-taxonomie, bevatten de criteria voor **fossiel gas** emissiegrenswaarden en de omschakeling naar volledig hernieuwbare energie of koolstofarme brandstoffen tegen eind 2035. Voor **kernenergie** bevatten de criteria uitgebreide regels inzake veiligheid en afvalbeheer.

Faciliterende activiteiten maken het rechtstreeks mogelijk dat andere activiteiten een substantiële bijdrage leveren aan een milieudoelstelling.

Transitieactiviteiten zijn activiteiten waarvoor nog geen koolstofarme alternatieven beschikbaar zijn en die onder meer broeikasgasemissieniveaus hebben die overeenkomen met de beste prestaties.

Op de taxonomie afgestemde activiteiten worden uitgedrukt als aandeel van:

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



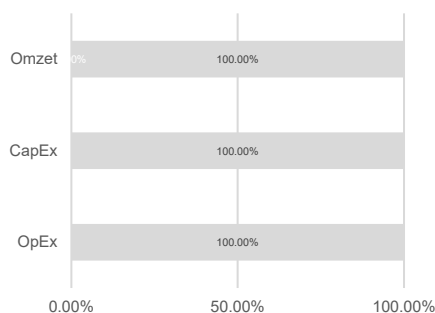
In welke mate waren de duurzame beleggingen met een milieudoelstelling afgestemd op de EU-taxonomie?

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

- ☐ Ja
- ☐ In fossiel gas ☐ In kernenergie
- ☒ Nee

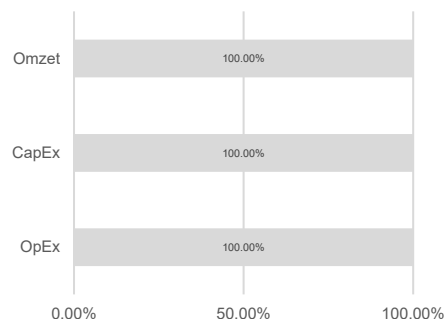
De onderstaande diagrammen geven in het groen het percentage op de EU-taxonomie afgestemde beleggingen. Er is geen geschikte methode om te bepalen in hoeverre staatsobligaties* op de taxonomie zijn afgestemd. Daarom geeft het eerste diagram de mate van afstemming voor alle beleggingen van het financiële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

1. Afstemming op taxonomie van beleggingen met inbegrip van overheidsobligaties*



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

2. Afstemming op taxonomie van beleggingen exclusief overheidsobligaties*



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

Deze grafiek toont het 100.00% van de totale beleggingen.

* Voor deze grafieken omvatten "overheidsobligaties" alle blootstellingen aan overheidsschulden

¹ Aan fossiel gas en/of kernenergie gerelateerde activiteiten voldoen alleen aan de EU-taxonomie voldoen wanneer zij bijdragen aan het beperken van de klimaatverandering ("klimaatmitigatie") en geen ernstige afbreuk doen aan een van de doelstellingen van de EU-taxonomie – zie de toelichting in de linkermarge. De uitgebreide criteria voor economische activiteiten in de sectoren fossiel gas en kernenergie die aan de EU-taxonomie voldoen, zijn vastgesteld in Gedelegeerde Verordening (EU) 2022/1214 van de Commissie.

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

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie, noch voor de transitieondersteunende en faciliterende activiteiten, aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

● Hoe verhoudt het percentage beleggingen dat is afgestemd op de EU-taxonomie zich tot het percentage tijdens eerdere referentieperiodes?

Jaar	% afgestemd op EU-taxonomie
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● Wat is het aandeel van de beleggingen per doelstelling van de EU-taxonomie waaraan die beleggingen hebben bijgedragen?

Het deelfonds kan geen percentage geven voor de afstemming op de taxonomie aangezien slechts een handvol bedrijven wereldwijd de nodige gegevens verstrekken voor een grondige evaluatie van hun afstemming op de EU-taxonomie.

Dit percentage wordt bijgevolg als nul beschouwd.

 zijn duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die geen rekening houden met de criteria voor ecologisch duurzame economische activiteiten in het kader van de Verordening (EU) 2020/852.

● Wat was het minimaal aandeel duurzame beleggingen met een milieudoelstelling die niet waren afgestemd op de EU-taxonomie?

Het deelfonds heeft een aandeel van 21,31% in ecologisch duurzame beleggingen die niet zijn afgestemd op de EU-taxonomie.

Slechts twee van de zes doelstellingen zijn immers van kracht in 2024 en heel weinig bedrijven ter wereld verstrekken de nodige gegevens om hun afstemming op de EU-taxonomie grondig te kunnen evalueren.

● Wat was het minimaal aandeel sociaal duurzame beleggingen?

Het aandeel beleggingen in het deelfonds met een sociale doelstelling bedroeg 34,27%

● Welke beleggingen zijn opgenomen in “overige”? Waarvoor waren deze bedoeld en waren er ecologische of sociale minimumwaarborgen?

De beleggingen onder 'Overige' zijn goed voor 9,70% van het totale nettovermogen van het deelfonds.

Deze beleggingen omvatten een of meer van de volgende activa:

- Cash: opvraagbare deposito's, omgekeerde terugkoopovereenkomsten die noodzakelijk zijn om de liquiditeit van het deelfonds te beheren naar aanleiding van inschrijvingen/terugkopen en/of die voortvloeien uit een beslissing van het deelfonds om zich bloot te stellen aan de markt;
- Andere beleggingen (inclusief derivaten op één onderliggende emittent) die op zijn minst de principes van goed bestuur respecteren;
- Derivaten op meerdere onderliggende emittenten, gebruikt op de voorwaarden beschreven in de technische fiche van het deelfonds.



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

Het financiële product streeft een koolstofvoetafdruk na die lager is dan die van de benchmark.

Over de verslagperiode heeft het financiële product 27,62 ton CO₂-eq. per belegd miljoen euro uitgestoten, 72,52% minder dan de benchmark.

Het financiële product heeft zijn doelstelling bereikt door de voorkeur te geven aan emittenten met een kleinere koolstofvoetafdruk.



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

Referentiebenchmark zijn indices waarmee wordt gemeten of het financiële product

Er werd geen referentiebenchmark gebruikt om de ecologische of sociale kenmerken die het deelfonds promoot te bereiken

voldoet aan de
ecologische of sociale
kenmerken die dat
product promoot.