



Informe anual auditado
Candriam Equities L

31 de diciembre de 2025



Candriam Equities L

SICAV de derecho luxemburgués

Informe anual auditado del ejercicio
del 1 de enero de 2025 al 31 de diciembre de 2025



Índice

Administración de la SICAV	4
Detalles de la SICAV	5
Informe del Consejo de Administración	6
Informe del auditor	21
Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2025	25
Estado de variación patrimonial del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025	32
Estadísticas	39
Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025	45
Candriam Equities L Australia	45
Candriam Equities L Biotechnology	47
Candriam Equities L DigiTech	50
Candriam Equities L Emerging Markets	53
Candriam Equities L EMU	58
Candriam Equities L ESG Market Neutral Edge	61
Candriam Equities L Europe	63
Candriam Equities L Europe Edge	67
Candriam Equities L Europe Innovation	71
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	74
Candriam Equities L European Autonomy	79
Candriam Equities L Global Demography	82
Candriam Equities L Global Income	85
Candriam Equities L Japan Edge	88
Candriam Equities L Life Care	91
Candriam Equities L Oncology	94
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	97
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	99
Candriam Equities L US Edge	102
Candriam Equities L World Edge	105
Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados	110
Otras notas a los estados financieros	119
Información adicional sin auditar	137
Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR)	145



Administración de la SICAV

Consejo de Administración

Presidente

Tanguy DE VILLENFAGNE
Advisor to the Group Strategic Committee
Candriam

Consejeros

Thierry BLONDEAU
Independent Director

Isabelle CABIE
Global Head of Corporate Sustainability
Candriam

Catherine DELANGHE
Independent Director

Pascal DEQUENNE
Global Head of Operations
Candriam

Aurore PELLE
Senior Internal Auditor
Candriam

Jean-Yves MALDAGUE
Managing Director
Candriam

Domicilio social

5, Allée Scheffer
L-2520 Luxemburgo

Depositario y Agente de pagos principal

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

Sociedad Gestora

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

Las funciones de **Agente Administrativo**, **Agente de Domiciliaciones** y **Agente de Transferencias** (incluidas las actividades de **Conservador de Registro**) se han delegado en:

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

La ejecución de las actividades de **Gestión de carteras** (excepto en el caso del subfondo Candriam Equities L Australia) la realiza directamente Candriam y/o una o varias de sus sucursales:

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

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

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

Para el subfondo Candriam Equities L Australia, la realización de la ejecución de la **gestión de carteras** se ha delegado en:

Ausbil Investment Management Limited
Grosvenor Place, Level 27, 225 George Street
Sídney NSW 2000 Australia

Réviseur d'entreprises agréé

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative (desde el 01/07/25)
PricewaterhouseCoopers, Société coopérative (hasta el 30/06/25)
2, Rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxemburgo

Servicios financieros

en Bélgica:
Belfius Banque S.A.
11, Place Rogier
B-1210 Bruselas



Detalles de la SICAV

Candriam Equities L (la «SICAV») publica anualmente un informe detallado sobre su actividad y los activos que gestiona. El informe incluye un estado consolidado del patrimonio neto y un estado consolidado de variación patrimonial expresados en EUR, la cartera de valores de cada subfondo y el informe de auditoría. Dicho informe está disponible en el domicilio social de la SICAV y en el domicilio social de los bancos designados para prestar servicios financieros en los países en los que se comercializa la SICAV.

Además, al término de cada semestre, procede a la publicación de un informe en el que se incluye, sobre todo, la composición de la cartera, el número de acciones en circulación y el número de acciones emitidas y reembolsadas desde el último informe.

Las acciones solo estarán disponibles de forma nominativa.

La Junta General Anual de accionistas de la SICAV se celebra cada año en el domicilio social de la SICAV o en cualquier otro lugar de Luxemburgo que se especifique en la convocatoria. Se celebrará en el plazo máximo de seis meses desde la fecha de cierre del ejercicio social.

La convocatoria de todas las Juntas Generales se enviará por correo certificado a todos los accionistas nominativos, con una antelación mínima de ocho días respecto de la Junta General, a la dirección que figure en el registro de accionistas. En la notificación de convocatoria se indicarán la hora y el lugar de la Junta General, así como las condiciones de admisión, el orden del día y los requisitos de la ley luxemburguesa en materia de quórum y mayoría necesarios.

Además, se publicarán avisos de convocatoria en el *Recueil Electronique des Sociétés et Associations* («RESA») del Gran Ducado de Luxemburgo, y en un diario luxemburgués, el *Luxemburger Wort*, así como en la prensa de los países en que se comercialice la SICAV, si la legislación de tales países así lo exige.

El ejercicio social de la SICAV se cierra a 31 de diciembre de cada año.

El valor liquidativo por acción de cada clase de acciones de cada subfondo y los precios de suscripción, de reembolso y de conversión de cada clase de acciones de cada subfondo pueden obtenerse en el domicilio social de la SICAV y en los bancos habilitados para prestar servicios financieros en los países en los que se comercializa la SICAV.

En el domicilio social de la SICAV podrá obtenerse gratuitamente, previa solicitud, un estado detallado de los movimientos de la cartera.

El folleto, los documentos de datos fundamentales para los productos de inversión minorista empaquetados y productos de inversión basados en seguros (PRIIP KIID), los estatutos y las cuentas financieras de la SICAV están a disposición del público de forma gratuita en el domicilio social de la SICAV.



Informe del Consejo de Administración

Candriam Equities L Australia

Análisis del mercado

A pesar de que este año hemos sido testigos de algunos de los cambios más notables en las relaciones comerciales desde la Ley Arancelaria Smoot-Hawley (*Smoot-Hawley Tariff Act*) de 1930 de Estados Unidos, el índice S&P/ASX 300 Accumulation siguió registrando una rentabilidad positiva durante el año natural, con un resultado acumulado en el último año del +10,7%. Se trató de un logro notable, teniendo en cuenta el pánico que desató el anuncio de Donald Trump, en abril de 2025, sobre el aumento de los aranceles a escala internacional, aunque los cambios se han quedado, en gran medida, muy por debajo de las expectativas, ya que Estados Unidos ha redefinido sus relaciones comerciales internacionales país por país.

A nivel mundial, la situación fue incluso más positiva. Los mercados desarrollados (MSCI World) registraron un sólido rendimiento anual, con una ganancia del +21,1%, pero fueron superados por los mercados emergentes (MSCI EM), que se anotaron un +33,6%. Todos los principales mercados desarrollados y emergentes registraron resultados positivos en el año natural 2025, lo que pone de relieve las ventajas de que quienes, como Ausbil, mantuvieron sus inversiones en renta variable con paciencia y prudencia a pesar de la crisis arancelaria.

El repunte del sector de los recursos a lo largo de 2025, junto con el fuerte aumento de los precios del cobre y el oro, hizo que el sector de los materiales superara a todos los demás el año pasado. Por otro lado, el sector de atención sanitaria registró un rendimiento notablemente inferior al del mercado en 2025, debido a una combinación de problemas específicos de las empresas líderes del sector y a un coste del capital globalmente más elevado. Las tecnologías de la información también decepcionaron este año, aunque tras un largo periodo de buenos resultados en los años anteriores.

Desde una perspectiva macroeconómica, los mercados mundiales y australianos cerraron un sólido año 2025 a pesar de la profunda transformación de las relaciones comerciales mundiales. En el trimestre finalizado en diciembre la inflación sorprendió al alza, lo que provocó una reducción en el número de recortes de tipos previstos en EE. UU., y el Banco de la Reserva de Australia (RBA) adoptó una postura de espera, advirtiendo que los tipos podrían subir si la inflación se mantenía elevada de forma persistente. La opinión de Ausbil había sido que los tipos se mantendrían sin cambios de cara a 2026; sin embargo, hemos revisado nuestra previsión y ahora contemplamos la posibilidad de una subida en 2026 si la inflación por encima del rango objetivo sigue siendo un problema. En febrero de 2026, esa subida de los tipos se produjo debido a una inflación más elevada de lo previsto. A pesar de la subida de 25 p.b., los tipos se mantienen en torno a su nivel de equilibrio, lo que favorece una financiación empresarial sólida y una asignación de capital positiva.

Rentabilidad del subfondo

La cartera Candriam Equities L - Australia generó una rentabilidad en el ejercicio cerrado en diciembre de 2025 del +6,97% (después de comisiones) (clase de acciones C) frente a la rentabilidad de referencia del +7,10%, medida por el S&P/ASX All Ordinaries.

A nivel sectorial este año, la Cartera se benefició de las sobreponderaciones en los sectores de materiales y servicios públicos. Las posiciones infraponderadas en energía, consumo discrecional y atención sanitaria también sumaron valor. Por el contrario, las sobreponderaciones de los sectores de tecnologías de la información y servicios de comunicaciones restaron rentabilidad. Las infraponderaciones de los sectores de industria, consumo básico, finanzas y bienes inmuebles también empañaron los resultados.

Por valores, las posiciones sobreponderadas en Evolution Mining, Mineral Resources, Lynas Rare Earths, Sandfire Resources, PLS Group, IGO, Life360, BlueScope Steel, Rio Tinto y BHP contribuyeron al rendimiento relativo. Por el contrario, las sobreponderaciones en Treasury Wine Estates, Block, Xero, CSL, James Hardie y WiseTech Global lastraron la rentabilidad relativa. La ausencia de posiciones en Westpac Bank, Northern Star Resources, Fortescue y Newmont Corporation también resultó perjudicial para los resultados.

Perspectivas del subfondo

De cara al 2026, ante la previsión de una mejora del crecimiento económico en Australia, Estados Unidos y a nivel mundial, y con el restablecimiento de unas relaciones comerciales más estables, prevemos mayores oportunidades en el mercado de valores, así como un crecimiento de los beneficios sólido y más generalizado, superior a las previsiones del consenso. A principios del año natural 2026, gracias a una notable revalorización de los precios de las materias primas en el cuarto trimestre de 2025, y unas perspectivas de crecimiento aún más prometedoras, el mercado elevó su previsión del crecimiento del beneficio por acción (cBPA) para el ejercicio fiscal 2026 hasta un +10% (cabe señalar que el ejercicio fiscal australiano finaliza el 30 de junio de cada año). Por su parte, Ausbil se ha mostrado de nuevo más optimista, con un pronóstico del cBPA del +15% para el ejercicio fiscal 2026 (ambas cifras correspondientes al índice S&P/ASX 200 Accumulation), en gran medida debido a unas perspectivas mejores que las del mercado para los recursos y los sectores cíclicos clave. Para el ejercicio fiscal 2027, nuestra previsión de beneficios supera a la del mercado, ya que se verán impulsados por el sector de los recursos, la recuperación del sector financiero y el fuerte crecimiento del sector industrial.

Gracias a las medidas de estímulo de EE. UU., la reducción de impuestos, el repunte de la inversión interna estadounidense y la ratificación de casi todos los nuevos acuerdos comerciales importantes con el gigante americano (con la notable excepción de China, que está en el aire), la demanda de materias primas ha comenzado a impulsar al alza los precios. Esto dio lugar a una rotación hacia el sector de los recursos naturales en el cuarto trimestre del año 2025, que se ha prolongado hasta enero de 2026. El renovado optimismo y el crecimiento económico positivo en Estados Unidos, Australia y a nivel mundial han contribuido a impulsar la demanda de recursos y energía.

En conjunto, las perspectivas de crecimiento económico tanto para Estados Unidos como a escala internacional son buenas y deberían seguir siendo positivas para las materias primas en 2026 y hasta bien entrado 2027, año en el que prevemos una mejora adicional del crecimiento económico estadounidense y mundial, lo que respaldará las perspectivas de los precios. El anuncio de los acuerdos sobre minerales críticos entre Estados Unidos y Australia, Malasia, Tailandia y Japón, así como el acuerdo entre China y Estados Unidos para suspender la entrada en vigor de los cambios arancelarios durante un año, ha aportado cierto optimismo a las perspectivas de los mercados. Desde la perspectiva de los fundamentales, creemos que la descarbonización y la transición energética siguen siendo temas importantes que impulsarán el valor subyacente de los recursos, la energía, los servicios públicos y el sector de los servicios mineros en lo que respecta a las materias primas críticas.

Ausbil ve oportunidades en acciones que se benefician de una economía estadounidense más sólida y de una economía local fuerte, impulsada por los recursos y otros sectores cíclicos. Nuestra perspectiva sobre la renta variable se sustenta en una serie de factores estructurales que ofrecen oportunidades. Entre ellas se incluyen un mayor compromiso con el gasto militar a nivel mundial (ya que la retirada del apoyo de Estados Unidos a Ucrania y otros países ha provocado un aumento del gasto en defensa); un incremento de la inversión en infraestructuras para dar cabida al crecimiento de la inteligencia artificial; inversiones continuas para garantizar una seguridad energética independiente; y el aumento de la demanda de electricidad frente a la energía basada en el carbono.

Nota: La información incluida en este informe se ofrece con fines informativos y no es indicativa en ningún modo de la rentabilidad futura.



Informe del Consejo de Administración

Candriam Equities L Australia (continuación)

Desde nuestro punto de vista, nos entusiasma el potencial de crecimiento de los beneficios en 2026, tanto en Australia como a nivel mundial, ya que, al igual que en 2025, el mercado se ha mostrado demasiado pesimista respecto a la economía y demasiado negativo sobre las posibilidades de que se resuelvan los problemas comerciales. Nuestra perspectiva más optimista se ha confirmado en 2025, y creemos que seguirá consolidándose en 2026. A pesar del gran revuelo que rodea a la «burbuja de la IA», nos centramos más bien en el potencial de crecimiento de los beneficios en un entorno de tipos de interés bajos, con el impulso de los estímulos estadounidenses, la comercialización de la IA en todo tipo de empresas (que está reduciendo costes y aumentando la eficiencia, con un potencial real de crecimiento de los beneficios) y una nueva coyuntura comercial, todo ello en el contexto de un PIB en constante aumento. Creemos que, en este entorno, el crecimiento de los beneficios superará las magras previsiones del mercado.

Candriam Equities L Biotechnology

Análisis del mercado

En 2025, los mercados mundiales se vieron impulsados en gran medida por los acontecimientos políticos y los cambios en la dinámica comercial. Las medidas arancelarias del nuevo Gobierno estadounidense provocaron un repunte de la volatilidad en los mercados bursátiles, pero las treguas posteriores contribuyeron a restablecer la confianza. Las tensiones geopolíticas en Ucrania y Oriente Próximo mantuvieron en vilo a los mercados energéticos, sin que ello afectara de manera significativa a la actividad económica mundial.

El crecimiento de Estados Unidos se mantuvo sólido, respaldado por una robusta demanda interna y una inversión sostenida impulsada por la tecnología. Europa experimentó una recuperación más moderada, con una mejora constante de la actividad, aunque a un ritmo más lento. El crecimiento de los beneficios de los mercados emergentes se situó entre los más sólidos, impulsado por la mejora de la confianza de los inversores, unas valoraciones atractivas y la depreciación del dólar estadounidense.

El comportamiento sectorial volvió a exhibir grandes diferencias: las tecnologías de la información y la industria, respaldadas por el gasto en IA e infraestructuras, lideraron los mercados junto a los valores financieros, mientras que sectores más defensivos, como la energía, la atención sanitaria y el consumo básico se situaron a la cola en general. En el sector sanitario, los resultados fueron dispares: la biotecnología despuntó, mientras que los sectores de equipos y suministros y de atención médica gestionada quedaron rezagados.

Subfondo

El fondo sigue invirtiendo en empresas biotecnológicas de alta calidad mediante un enfoque basado en la convicción, asignando sus inversiones entre diferentes capitalizaciones bursátiles y áreas terapéuticas en las que la calidad científica y la ejecución son más sólidas.

El año comenzó con dificultades, marcado por una persistente incertidumbre política relacionada con la reestructuración de los organismos de salud pública estadounidenses, además de las preocupaciones en torno a los precios y las presiones arancelarias. La confianza mejoró notablemente en la segunda mitad del año, a medida que aumentaba la visibilidad normativa, se aceleraban las aprobaciones de la FDA y se reanudaba la actividad de fusiones y adquisiciones, lo que impulsó un aumento selectivo de la exposición a empresas innovadoras de pequeña y mediana capitalización. Varias empresas de la cartera se convirtieron en objetivos de adquisición, lo que pone de relieve el valor estratégico de la innovación en fases avanzadas. Durante ese periodo, el sector biotecnológico se desvinculó del sector sanitario en general y obtuvo unos resultados significativamente mejores, impulsados principalmente por los resultados de los ensayos clínicos, las autorizaciones reglamentarias y la rápida comercialización.

Rentabilidad del subfondo

El fondo obtuvo una rentabilidad absoluta muy sólida y superó a su índice de referencia oficial, el Nasdaq Biotechnology, en el conjunto del año. La selección de valores resultó ser el factor clave de la rentabilidad, gracias a varios valores destacados de la cartera. Terns Pharmaceuticals, Praxis Precision Medicines e Insmmed contribuyeron positivamente, gracias a unos resultados clínicos alentadores y, en el caso de Insmmed, a la autorización reglamentaria de la FDA. Por el contrario, el rendimiento se vio lastrado por BioNTech y Pliant Therapeutics tras la retirada de un fármaco candidato, mientras que Novo Nordisk restó rentabilidad por una revisión a la baja de los beneficios y la intensificación de la presión competitiva.

Perspectivas del subfondo

El panorama de la biotecnología ha mejorado considerablemente. La bajada de los tipos de interés está facilitando el acceso al capital para el desarrollo clínico y el lanzamiento de productos, lo que supone un gran apoyo, sobre todo, para las empresas innovadoras de pequeña y mediana capitalización. La incertidumbre política sigue disminuyendo, y la mayor claridad en torno al marco de precios de la cláusula de «nación más favorecida» de EE. UU. está contribuyendo a restablecer la confianza de los inversores gracias a un entorno normativo más predecible. La actividad de fusiones y adquisiciones sigue siendo intensa, lo que pone de relieve el valor estratégico de los activos en fases avanzadas de desarrollo y de las carteras de productos diferenciadas, ya que las grandes empresas farmacéuticas aprovechan la solidez de sus balances para compensar el vencimiento de patentes y proteger su crecimiento futuro. De cara al futuro, las perspectivas a largo plazo siguen siendo muy prometedoras: las empresas biotecnológicas de pequeña y mediana capitalización con un fuerte crecimiento de los ingresos pueden convertirse en los futuros líderes del mercado, mejorando así el perfil general de riesgo-rentabilidad del sector.

Candriam Equities L DigiTech

Análisis del mercado

En 2025, los mercados mundiales se vieron impulsados en gran medida por los acontecimientos políticos y los cambios en la dinámica comercial. Las medidas arancelarias del nuevo Gobierno estadounidense provocaron un repunte de la volatilidad en los mercados bursátiles, pero los acuerdos comerciales posteriores y una tregua comercial de un año con China contribuyeron a restablecer la confianza. Las tensiones geopolíticas en Ucrania y Oriente Próximo mantuvieron en vilo a los mercados energéticos, sin que ello afectara de manera significativa a la actividad económica mundial.

El crecimiento de Estados Unidos se mantuvo sólido, respaldado por una robusta demanda interna y una inversión sostenida impulsada por la tecnología. Europa experimentó una recuperación más moderada, con una mejora constante de la actividad, aunque a un ritmo más lento. Los mercados emergentes registraron un fuerte rendimiento, impulsado por la mejora de la confianza de los inversores, la depreciación del dólar estadounidense y el sólido crecimiento de los beneficios.



Informe del Consejo de Administración

Candriam Equities L DigiTech (continuación)

El comportamiento sectorial volvió a exhibir grandes diferencias: las tecnologías de la información y la industria, respaldadas por el gasto en IA e infraestructuras, lideraron los mercados junto a los valores financieros, mientras que sectores más defensivos, como la energía, la atención sanitaria y el consumo básico se situaron a la cola en general. Destacaron los servicios públicos, que se vieron beneficiados por la creciente demanda de electricidad y el impulso de la electrificación.

Subfondo

Durante el primer semestre de 2025, el fondo operó bajo la estrategia Candriam Equities L Meta Globe, manteniendo una exposición equilibrada entre los sectores de tecnologías de la información y servicios de comunicaciones. El posicionamiento se centró en el ecosistema digital en su conjunto, con inversiones en semiconductores, software, conectividad y tecnología industrial, al tiempo que se aplicaba un reequilibrio selectivo para gestionar la volatilidad derivada de las espirales de ventas relacionadas con la inteligencia artificial y los cambios en la confianza macroeconómica.

El 24 de junio, el fondo pasó a denominarse Candriam Equities L DigiTech, lo que supuso un giro estratégico hacia una especialización exclusiva en el sector de las tecnologías de la información. Se cerraron todas las posiciones no relacionadas con las tecnologías de la información y se reestructuró la cartera en torno a ocho subtemas tecnológicos. La nueva estructura aumentó la exposición a los semiconductores, el software y la infraestructura digital, lo que incrementó la asignación relativa del fondo a los mercados asiáticos y lo orientó en mayor medida hacia empresas de mediana capitalización, donde las perspectivas de crecimiento son más sólidas en ámbitos como la inteligencia artificial, la evolución del silicio, la ciberseguridad y la conectividad avanzada.

Rentabilidad del subfondo

Hasta el 24 de junio, el fondo operaba con el nombre Candriam Equities L Meta Globe y su índice de referencia oficial era el MSCI ACWI. A partir de esa fecha, tanto el nombre como el proceso de inversión evolucionaron, y el fondo pasó a llamarse Candriam Equities L DigiTech y a centrarse específicamente en el sector de las tecnologías de la información. De acuerdo con el proceso de inversión, el índice de referencia oficial pasó a ser el MSCI World IT. Durante ese periodo, el fondo obtuvo una rentabilidad absoluta muy sólida y superó con creces a su índice de referencia, el MSCI World IT. La selección de valores fue el factor que más impulsó la rentabilidad: SK Hynix se benefició de un superciclo alcista favorable en el sector de las memorias, mientras que Coherent y Credo Technology se anotaron unos magníficos resultados gracias al aumento de la demanda de soluciones de conectividad relacionadas con los centros de datos basados en la IA. El rendimiento se vio perjudicado por Monday.com, Workday y Globant, ya que el sector del software siguió por detrás de sus homólogos dentro del sector tecnológico en general. Nvidia también hizo mella en el rendimiento relativo debido a una infraponderación estructural motivada por los límites de concentración de la cartera frente al índice de referencia.

Perspectivas del subfondo

El equipo de tecnología digital de Candriam ha identificado ocho temas tecnológicos de alto crecimiento (entre los que se incluyen la IA, la nube, la ciberseguridad y los semiconductores) que se prevé que generen un crecimiento sostenido de dos cifras, con una exposición gestionada de forma activa en función de la dinámica del mercado. Seguimos siendo optimistas respecto al sector tecnológico, dado su papel transformador en la economía mundial y su importancia para la innovación y el aumento de la productividad. La estrategia se centra en las tendencias estructurales del sector de las tecnologías de la información, con una fuerte exposición a la IA y los datos, los semiconductores, el software, la ciberseguridad, la automatización y las tecnologías ecológicas. La inteligencia artificial sigue siendo el principal motor de crecimiento, y la demanda de capacidad de computación, de almacenamiento y de redes sigue aumentando a pesar de las preocupaciones sobre las valoraciones. Aunque la volatilidad a corto plazo pueda persistir, las correcciones del mercado siguen presentando oportunidades para abrir posiciones en esta estrategia tecnológica diversificada.

Candriam Equities L Emerging Markets

Análisis del mercado

El año 2025 supuso un punto de inflexión para los mercados emergentes, un año en el que la resiliencia se impuso a la ansiedad y la paciencia acabó viéndose recompensada. En un contexto marcado por las disputas comerciales, los cambios en las políticas monetarias y las persistentes tensiones geopolíticas, los mercados emergentes registraron un sólido rendimiento anual (+30,6% en USD), superando con claridad a los mercados desarrollados (+19,5%) por primera vez en varios años. Esto no se logró gracias a un único arrebato de optimismo, sino mediante sucesivas adaptaciones a un mundo incierto.

Los primeros meses del año estuvieron marcados por la tensión. La incertidumbre en materia de política comercial, especialmente en torno a los aranceles estadounidenses, enturbió el segmento de los activos de riesgo a nivel mundial, y los mercados emergentes se vieron a menudo en el ojo del huracán. China (+28,0%) se llevó la peor parte de esta presión, ya que los aranceles alcanzaron niveles dañinos y los inversores pusieron en duda la sostenibilidad de su modelo de crecimiento. Sin embargo, los mercados demostraron una capacidad de adaptación superior a la prevista. A medida que avanzaban las negociaciones y los peores escenarios posibles se iban descartando poco a poco, las primas de riesgo se redujeron. Las acciones chinas hicieron gala de una notable recuperación a lo largo del año, impulsadas por unas medidas de apoyo político bien calibradas, la reforma del lado de la oferta y un impulso decisivo hacia tecnologías de IA rentables y desarrolladas en el propio país, lo que cambió la percepción de los inversores sobre su capacidad de innovación.

Corea del Sur (+97,0%) destacó y se anotó unos resultados extraordinarios, puesto que se convirtió en uno de los países más beneficiados por la creación de infraestructuras para la IA a escala mundial. La demanda de memorias, servidores y componentes avanzados repuntó, al tiempo que las reformas internas mejoraron la eficiencia de los mercados de capitales y la gobernanza corporativa, lo que amplió las ganancias de la renta variable. Taiwán (+36,2%) también registró un buen comportamiento, impulsado por la demanda de semiconductores y el adelanto de las exportaciones, a pesar de que a finales de año surgieron dudas sobre la sostenibilidad del ciclo de la IA. En el resto de Asia, la India (+2,9%) cerró el año con una rentabilidad ligeramente positiva, ante unas perspectivas de cautela. El sudeste asiático registró avances más sólidos y moderados, respaldados por la estabilidad interna.

Latinoamérica (+46,2%) obtuvo sus buenos resultados de las divisas y las materias primas. El debilitamiento del dólar estadounidense y el fuerte repunte de los metales industriales convirtieron a la región en una de las más rentables este año. Colombia (+97,2%), Chile (+66,7%) y Perú (+66,2%) se beneficiaron de enormemente del encarecimiento del cobre, mientras que México (+49,6%) se recuperó de las presiones iniciales relacionadas con el comercio gracias a un reajuste diplomático y a la renovada confianza de los inversores. Brasil registró unos rendimientos sólidos, aunque desiguales, respaldados por la estabilización de la inflación y el cambio en las expectativas sobre la futura relajación monetaria, a pesar de que la incertidumbre política seguía latente bajo la superficie.

Nota: La información incluida en este informe se ofrece con fines informativos y no es indicativa en ningún modo de la rentabilidad futura.



Informe del Consejo de Administración

Candriam Equities L Emerging Markets (continuación)

En la región CEEMEA, Sudáfrica (+73,0%) destacó especialmente, impulsada por un fuerte repunte de los metales preciosos, la caída de los rendimientos de los bonos y la mejora de la credibilidad macroeconómica. Los mercados centroeuropeos también prosperaron gracias a que la expansión fiscal en la Unión Europea, la fortaleza del euro y la recuperación del sector bancario se combinaron para impulsar unas ganancias bursátiles sustanciales. Grecia (+74,6%) se sumó a este repunte, gracias a las mejores perspectivas de crecimiento y a la renovada confianza de los inversores, mientras que Polonia (+67,9%) mantuvo su sólida tendencia al alza.

Los metales registraron fuertes subidas a lo largo del año, con un avance del 64,9% en el caso del oro. El crudo Brent perdió un -18,5%. Por último, los rendimientos estadounidenses cerraron el año en el 4,18%.

Subfondo

En 2025, los mercados se vieron marcados por varias tendencias importantes: una revalorización mundial de los metales, la continua fortaleza del ciclo de inversión en IA y una revalorización estructural de determinados mercados asiáticos en los que convergían las políticas, la disciplina de capital y el posicionamiento industrial. En este contexto, la cartera registró un sólido rendimiento superior al de su índice de referencia al cierre del año, con una generación de alfa generalizada, aunque claramente centrada en un reducido número de sectores en los que se tenía una gran convicción.

Rentabilidad del subfondo

El sector de los materiales fue el que más contribuyó al rendimiento relativo en 2025. Esto reflejó una convergencia gradual de factores macroeconómicos, geopolíticos y estructurales que hizo que los precios de los metales preciosos y los industriales iniciaran una tendencia alcista sostenida. Los ingredientes para que se diera esta situación afloraron a principios de año. Las continuas tensiones geopolíticas reforzaron la demanda de metales preciosos como reserva de valor. Los bancos centrales, especialmente en las economías emergentes, siguieron diversificando sus reservas alejándose del dólar estadounidense, lo que generó una demanda constante de oro, independiente de la evolución de los precios. Al mismo tiempo, la pérdida de confianza en la trayectoria fiscal a largo plazo de Estados Unidos, unida a las expectativas de una relajación monetaria por parte de la Reserva Federal, debilitó el dólar y redujo los rendimientos reales, condiciones que históricamente han resultado favorables para el oro y la plata. Los metales industriales siguieron una lógica paralela, aunque distinta. El cobre, el aluminio, el litio y el platino se beneficiaron de su creciente importancia como recursos estratégicos, impulsados por la aceleración de la electrificación, las inversiones en la red eléctrica, la demanda de energía relacionada con la IA y el gasto en infraestructuras vinculadas a la defensa. Las tensiones comerciales y el nacionalismo de los recursos limitaron aún más la oferta, lo que convirtió lo que comenzó como una recuperación cíclica en un mercado con un sustento estructural. En este contexto, la diversificación de la cartera en distintos metales y regiones geográficas resultó decisiva. Empresas como CMOC, Gold Fields, Northam Platinum e Industrias Peñoles aprovecharon la subida del mercado de los metales en sus distintas fases, al tiempo que redujeron su dependencia de una sola materia prima. Igualmente importante fue la gestión activa de la exposición a lo largo del año.

A medida que los precios de los metales se disparaban y las valoraciones aumentaban, la cartera recogió beneficios progresivamente, sobre todo en la segunda mitad del año, cuando el potencial alcista se volvió más asimétrico. Este enfoque disciplinado preservó las ganancias relativas y limitó las caídas durante correcciones puntuales, lo que consolidó al sector de los materiales como un contribuidor neto a lo largo del año, en lugar de ser una fuente de volatilidad.

Desde el punto de vista geográfico, Corea del Sur y Taiwán destacaron por sus aportaciones constantes. En Corea del Sur, los buenos resultados se debieron a la combinación de reformas estructurales, la reactivación industrial y el liderazgo tecnológico. La iniciativa «Value-Up» del Gobierno supuso un punto de inflexión para el mercado, ya que abordó directamente los descuentos por gobernanza que venían existiendo desde hacía tiempo mediante la mejora de la rentabilidad para los accionistas, la eficiencia del capital y la transparencia. Determinadas posiciones de la cartera, como Hyosung Heavy Industries, Samsung Heavy Industries, SK Hynix, SK Square y, más tarde, Doosan Enerbility, se beneficiaron de varios temas que se solapaban: el ciclo alcista de las memorias, la inversión en la electrificación y la red eléctrica, la demanda en los sectores de defensa y construcción naval, y el resurgimiento de las infraestructuras nucleares. En Taiwán, los buenos resultados relativos se debieron a una profunda integración en la cadena de suministro mundial de la IA y los semiconductores. A medida que avanzaba el año, el discurso sobre la IA pasó del entusiasmo especulativo a una inversión tangible en capital, y los hiperescaladores se comprometieron a planes de inversión plurianuales. Esto reforzó la visibilidad de la demanda en los ámbitos de las pruebas, la gestión térmica, la eficiencia energética y la infraestructura de servidores. Empresas como Elite Material, Global Unichip, King Slide y otras relacionadas con la cadena de suministro supieron aprovechar esta tendencia con eficacia. Así pues, Taiwán contribuyó positivamente a través de una selección que reforzó la ventaja relativa de la cartera.

La cartera generó alfa gracias a una acumulación a lo largo del tiempo, y no gracias a un solo mes o un único acontecimiento. La cartera no siguió ciegamente la tendencia alcista, sino que identificó dónde era más duradero el cambio estructural, se posicionó desde el principio y gestionó la exposición con moderación. El resultado fue un año de rendimiento relativo sólido, diversificado y reproducible, un resultado que refleja tanto el marco de inversión como su ejecución.

Perspectivas del subfondo

Las acciones de los mercados emergentes comienzan el año 2026 con una acumulación de factores favorables. Las valoraciones siguen siendo razonables, las condiciones financieras se están relajando y la larga sombra de un dólar estadounidense sobrevalorado se va disipando poco a poco. Tras unos años marcados por crisis inflacionistas, medidas de endurecimiento monetario agresivas y distorsiones arancelarias, la economía mundial avanza hacia una expansión más ortodoxa, en la que el crecimiento es más generalizado y depende menos de las intervenciones políticas. Las economías emergentes, que soportan una menor carga de deuda pública y se benefician de reformas progresivas, están en condiciones de crecer más rápidamente que sus homólogas desarrolladas. Esto no significa que se produzca un repunte indiscriminado. El año que viene premiará la disciplina por encima del entusiasmo, y los fundamentales por encima de los eslóganes.

El sector tecnológico sigue siendo uno de los principales motores del ciclo de beneficios de los mercados emergentes. Asia, en particular Corea del Sur y Taiwán, se encuentra en el centro de la ola de inversiones de capital impulsada por la IA que sigue redefiniendo el liderazgo bursátil mundial. Las principales empresas del sector de fabricantes de memorias y semiconductores han vivido una recuperación de los precios, una mejora de los índices de utilización y unos márgenes estructuralmente más elevados. El punto de inflexión en los beneficios sigue sin estar valorado en su justa medida, teniendo en cuenta la magnitud y la duración del ciclo.



Informe del Consejo de Administración

Candriam Equities L Emerging Markets (continuación)

China sigue siendo un elemento decisivo para el rumbo que tome la situación general de los mercados emergentes. Las políticas económicas se han vuelto más favorables, las condiciones de liquidez están mejorando y el comportamiento de las empresas se está orientando hacia una mayor disciplina de capital y una mayor rentabilidad para los inversores. La recuperación de los beneficios es desigual, pero está resurgiendo en sectores relacionados con la fabricación avanzada, los sistemas industriales orientados a la exportación y la monetización de la IA. La brecha entre la renta variable china y el conjunto de los mercados emergentes ofrece un margen de seguridad poco habitual en un contexto de primas de riesgo reducidas. La ventaja tecnológica de China se sustenta en una política industrial coordinada, una financiación abundante y una rápida ejecución. Esto refuerza su papel, no como un lastre, sino, cada vez más, como un factor estabilizador de la confianza regional.

En el caso de los metales, los precios siguen mostrando una gran resistencia. Los metales preciosos han liderado el mercado con firmeza. La subida del oro ha sido ordenada y ha contado con respaldo estructural, impulsada por el acopio de los bancos centrales, la caída de los rendimientos reales y la persistente inestabilidad geopolítica. La plata ha experimentado una subida más rápida y pronunciada, impulsada por su doble función como cobertura monetaria y materia prima industrial. Entre los metales industriales, el cobre se ha revelado como el indicador más claro de la próxima fase del ciclo. Su fortaleza no se debe a previsiones de crecimiento desmesuradas, sino a la creciente preocupación por la suficiencia del suministro futuro, tras años de inversión insuficiente, y a una sólida demanda impulsada por la electrificación y las infraestructuras energéticas.

En 2026, los mercados emergentes ya no serán un mercado que se pueda abordar como una simple operación basada en la liquidez mundial o la debilidad del dólar. Los resultados varían según los países y los sectores, y dependen de la gobernanza, del impulso de las reformas, del grado de exposición a la tecnología y de la ejecución. El mercado se está convirtiendo en un ente que premia el buen criterio, la paciencia y una visión lúcida de dónde se concentran realmente el poder y los beneficios.

Candriam Equities L EMU

Análisis del mercado

En 2025, los mercados de valores de la UEM se vieron afectados por la evolución política, la dinámica comercial y una recuperación económica gradual en la zona euro. Si bien las tensiones comerciales a escala mundial contribuyeron a una volatilidad intermitente, su impacto en los mercados de la UEM fue contenido, ya que la actividad mejoró de forma constante, aunque a un ritmo moderado. Las tensiones geopolíticas en Ucrania y Oriente Próximo mantuvieron en vilo a los mercados energéticos, sin que ello afectara de manera significativa a las condiciones económicas de la zona euro. Como consecuencia, las acciones de la UEM experimentaron un fuerte repunte.

Desde el punto de vista de los estilos de inversión, los mercados de la UEM se caracterizaron por una marcada preferencia por los valores de «valor» y de «dinamismo», lo que refleja la exposición del índice a los sectores financiero y cíclico. El sector financiero fue uno de los que mejor comportamiento registró, gracias al aumento de los tipos de interés y a la solidez de los beneficios, mientras que el sector de los servicios públicos se benefició de los perfiles de ingresos regulados, las inversiones en la transición energética y el aumento de la demanda de electricidad. El sector industrial también despuntó, alentado por el gasto en infraestructuras, las tendencias de relocalización y la demanda relacionada con la defensa. Por el contrario, los sectores de bienes de consumo discrecional y básico y el inmobiliario registraron un rendimiento inferior al del mercado, lastrados por la menor confianza de los consumidores, el endurecimiento de las condiciones de financiación y la sensibilidad a los tipos de interés.

Subfondo

El fondo se ha creado para permitir que los partícipes se beneficien del crecimiento de los mercados bursátiles de la UEM, con una inversión en acciones seleccionada por el equipo gestor de la cartera de forma discrecional. En 2025, el fondo sobreponderó los sectores de bienes de consumo básico, materiales, servicios públicos, bienes inmuebles, tecnología y atención sanitaria, mientras que adoptó una posición infraponderada en los sectores financiero, industrial, de servicios de comunicaciones y energético. En el último trimestre, se redujo la infraponderación en los sectores financiero e industrial, mientras que se incrementó la sobreponderación en el sector tecnológico. El fondo también redujo su exposición al sector de los materiales, que a finales de año presentaba una infraponderación (frente a la sobreponderación anterior).

Rentabilidad del subfondo

El fondo generó una sólida rentabilidad absoluta, si bien fue inferior a la de su índice de referencia.

La distribución sectorial empañó la rentabilidad relativa, debido principalmente a la infraponderación del sector financiero y a la sobreponderación del sector de consumo básico. La selección de valores también fue negativa, especialmente en materiales, industria, finanzas y atención sanitaria. Por otro lado, la selección de valores fue positiva en los sectores de consumo discrecional, bienes inmuebles y tecnología.

Los principales lastres para la rentabilidad relativa fueron DSM-Firmenich (sobreponderación), Dassault Systèmes (sobreponderación) y Rheinmetall (sin posición por motivos ESG), mientras que los que más contribuyeron fueron KBC Group (sobreponderación), LVMH (sobreponderación) y Commerzbank (sobreponderación).

Perspectivas del subfondo

El fondo debería beneficiarse de la mejora gradual del entorno macroeconómico europeo, impulsada por las medidas de apoyo fiscal en Alemania y la reactivación del crédito gracias a la bajada de los tipos de interés. Tras un año de descenso, los beneficios de las empresas europeas deberían retomar una trayectoria más favorable en 2026. Al mismo tiempo, las valoraciones de los mercados bursátiles del Viejo Continente se mantienen en niveles que se consideran razonables.

En un contexto en el que el rendimiento en 2025 se ha concentrado en determinados segmentos del mercado, esto genera oportunidades de inversión concretas, especialmente en acciones que ofrecen tanto una dinámica positiva de los beneficios como valoraciones atractivas.

Candriam Equities L ESG Market Neutral Edge

Análisis del mercado

2025 fue un año volátil, marcado por las políticas y caracterizado por los cambios en la política comercial de Estados Unidos, las tensiones geopolíticas y la creciente incertidumbre fiscal. A pesar de este contexto, los mercados bursátiles mundiales registraron sólidas ganancias, impulsados por los valores de crecimiento relacionados con la IA y el buen comportamiento de los mercados emergentes y Asia, mientras que el liderazgo de EE. UU. se vio mermado ante la debilidad del dólar. Los rendimientos de la renta fija fueron desiguales, pero se vieron respaldados por la desaceleración del crecimiento y la solidez de las condiciones crediticias, mientras que las materias primas, en particular el oro y los metales industriales, despuntaron.

Nota: La información incluida en este informe se ofrece con fines informativos y no es indicativa en ningún modo de la rentabilidad futura.



Informe del Consejo de Administración

Candriam Equities L ESG Market Neutral Edge (continuación)

Subfondo

El Subfondo trata de conseguir la revalorización del capital mediante la inversión en los principales activos negociados y de generar una rentabilidad superior a la del índice de referencia. El equipo directivo toma decisiones de inversión discrecionales basadas en análisis económicos y financieros. Para alcanzar su objetivo de gestión, el fondo adopta un estilo de gestión de neutralidad con el mercado, es decir, el gestor mantendrá simultáneamente posiciones largas y cortas en acciones. Las posiciones cortas se asumen exclusivamente a través de instrumentos financieros derivados. Este estilo de gestión permite mantener una exposición neta limitada a los mercados de renta variable.

Rentabilidad del subfondo

El fondo obtuvo una rentabilidad neta del 2,45% (en euros) a lo largo del año (clase de acciones Z).

Nuestra estrategia ESG neutral con el mercado generó una rentabilidad positiva, impulsada principalmente por las sólidas ganancias de la cartera de Asia-Pacífico. Norteamérica también contribuyó positivamente, mientras que Europa tuvo un impacto negativo significativo, siendo Suecia, Francia y Suiza los países más débiles. El notable mejor rendimiento de las acciones con una calificación ESG más baja en comparación con las de sus homólogas con una calificación más alta fue el principal catalizador de los resultados negativos en Europa.

En Asia, las posiciones largas y cortas en Japón fueron las que más contribuyeron, respaldadas por la exposición larga a los sectores industrial, de tecnologías de la información y de materiales. En Australia, las posiciones cortas en industria y materiales sumaron rentabilidad. En Norteamérica, la posición larga en el sector de materiales de EE. UU. contribuyó positivamente, mientras que la posición corta en el sector financiero estadounidense empañó los resultados. En Europa, la posición larga neta en el sector financiero británico favoreció la rentabilidad, mientras que las posiciones cortas en finanzas suecas e industria francesa fueron las que más lastraron los resultados.

La asignación de factores registró un sólido rendimiento, impulsada por la exposición positiva a los estilos de «crecimiento» y «valor», que se beneficiaron del buen comportamiento de los mercados bursátiles mundiales. El estilo de «dinamismo» también resultó beneficioso, mientras que la exposición al estilo de «calidad» perjudicó a lo largo del año.

Por valores, nuestra posición larga en Micron Technology (sector de semiconductores de EE. UU.) fue la que más contribuyó a los resultados, gracias a la demanda impulsada por la IA. Por el contrario, nuestra posición corta en Italgas SpA (empresa italiana de servicios públicos) fue la que más restó a los resultados tras la exitosa integración de 2i Rete Gas, que reforzó su tamaño, su cartera de clientes y la cobertura de su red.

Perspectivas del subfondo

La estrategia tiene como objetivo generar rentabilidades absolutas en cualquier coyuntura de mercado manteniendo un perfil neutral con el mercado: adoptando posiciones largas en acciones líquidas con sólidas características financieras, al tiempo que se venden en corto acciones líquidas con fundamentales más débiles, sin dejar de mantener una puntuación ESG positiva y una baja huella de carbono.

Candriam Equities L Europe

Análisis del mercado

En 2025, los mercados de valores europeos se vieron definidos por la evolución política, la dinámica comercial y una recuperación económica gradual. Si bien las tensiones comerciales a escala mundial, incluidas las medidas arancelarias de Estados Unidos, contribuyeron a periodos de volatilidad, su impacto en Europa fue contenido, ya que el crecimiento regional avanzó a un ritmo moderado, aunque cada vez mejor. Las tensiones geopolíticas en Ucrania y Oriente Próximo mantuvieron en vilo a los mercados energéticos, sin que ello afectara de manera significativa a la actividad económica europea. Como consecuencia, las acciones de Europa experimentaron un fuerte repunte.

Desde el punto de vista del estilo de inversión, los mercados europeos se caracterizaron por una clara preferencia por los valores de «valor» y de «dinamismo», que obtuvieron unos resultados significativamente mejores que los segmentos de «crecimiento» y «calidad». El comportamiento sectorial exhibió grandes diferencias: los sectores financiero, de servicios públicos e industrial lideraron el mercado, impulsados por el aumento de los tipos de interés, la inversión en infraestructuras y el incremento de la demanda de electricidad vinculado a las tendencias de electrificación. Por el contrario, los sectores de bienes de consumo discrecional y básico, servicios de comunicaciones e inmobiliario quedaron rezagados, lo que refleja la presión derivada del endurecimiento de las condiciones financieras y de una mayor prudencia en el gasto por parte de los consumidores.

Subfondo

El fondo se ha creado para permitir que los partícipes se beneficien del crecimiento de los mercados bursátiles de Europa, con una inversión en acciones seleccionada por el equipo gestor de la cartera de forma discrecional. En 2025, el fondo sobreponderó los sectores de tecnología, bienes de consumo básico, bienes inmuebles, servicios públicos, materiales y atención sanitaria, mientras que adoptó una posición infraponderada en los sectores financiero, industrial, de servicios de comunicaciones y energético. En el último trimestre, se redujo la infraponderación en el sector financiero, mientras que se incrementó la sobreponderación en tecnología, servicios públicos y atención sanitaria. El fondo también redujo su exposición al sector de los materiales, que a finales de año presentaba una infraponderación (frente a la sobreponderación anterior).

Rentabilidad del subfondo

El fondo generó una rentabilidad absoluta positiva, si bien fue inferior a la de su índice de referencia.

La distribución sectorial empañó la rentabilidad relativa debido principalmente a la infraponderación del sector financiero. La selección de valores también fue negativa, especialmente en materiales, finanzas, consumo básico e industria. Por otro lado, la selección de valores fue positiva en los sectores de tecnología, consumo discrecional y servicios públicos.

Los principales lastres para la rentabilidad relativa fueron DSM-Firmenich (sobreponderación), London Stock Exchange (sobreponderación) y Dassault Systèmes (sobreponderación), mientras que los valores que más contribuyeron fueron KBC Group (sobreponderación), LVMH (sobreponderación) y Commerzbank (sobreponderación).



Informe del Consejo de Administración

Candriam Equities L Europe (continuación)

Perspectivas del subfondo

El fondo debería beneficiarse de la mejora gradual del entorno macroeconómico europeo, impulsada por las medidas de apoyo fiscal en Alemania y la reactivación del crédito gracias a la bajada de los tipos de interés. Tras un año de descenso, los beneficios de las empresas europeas deberían retomar una trayectoria más favorable en 2026. Al mismo tiempo, las valoraciones de los mercados bursátiles del Viejo Continente se mantienen en niveles que se consideran razonables.

En un contexto en el que el rendimiento en 2025 se ha concentrado en determinados segmentos del mercado, esto genera oportunidades de inversión concretas, especialmente en acciones que ofrecen tanto una dinámica positiva de los beneficios como valoraciones atractivas.

Candriam Equities L Europe Edge

Análisis del mercado

En 2025, los mercados de valores europeos se vieron definidos por la evolución política, la dinámica comercial y una recuperación económica gradual. Si bien las tensiones comerciales a escala mundial, incluidas las medidas arancelarias de Estados Unidos, contribuyeron a periodos de volatilidad, su impacto en Europa fue contenido, ya que el crecimiento regional avanzó a un ritmo moderado, aunque cada vez mejor. Las tensiones geopolíticas en Ucrania y Oriente Próximo mantuvieron en vilo a los mercados energéticos, sin que ello afectara de manera significativa a la actividad económica europea. Como consecuencia, las acciones de Europa experimentaron un fuerte repunte.

Desde el punto de vista del estilo de inversión, los mercados europeos se caracterizaron por una clara preferencia por los valores de «valor» y de «dinamismo», que obtuvieron unos resultados significativamente mejores que los segmentos de «crecimiento» y «calidad». El comportamiento sectorial exhibió grandes diferencias: los sectores financiero, de servicios públicos e industrial lideraron el mercado, impulsados por el aumento de los tipos de interés, la inversión en infraestructuras y el incremento de la demanda de electricidad vinculado a las tendencias de electrificación. Por el contrario, los sectores de bienes de consumo discrecional y básico, e inmobiliario quedaron rezagados, lo que refleja la presión derivada del endurecimiento de las condiciones financieras y de una mayor prudencia en el gasto por parte de los consumidores.

Subfondo

La estrategia aplicada tiene como objetivo superar su índice de referencia a lo largo de un ciclo económico completo, invirtiendo en acciones líquidas que presenten características financieras atractivas y teniendo en cuenta una selección de criterios ESG.

Se prevé que las ponderaciones activas por países y sectores sean limitadas, y la cartera se mantiene casi siempre totalmente invertida en acciones.

Rentabilidad del subfondo

El fondo superó ampliamente a su índice de referencia gracias a una acertada selección de valores. La posición sobreponderada en Deutsche Bank, Société Générale y Heidelberg Materials fue lo que más contribuyó al rendimiento superior relativo. Las principales rémoras para los resultados fueron Banco Santander (infraponderación), Novo Nordisk (sobreponderación) y Rheinmetall (excluido del universo por motivos ESG).

Perspectivas del subfondo

La estrategia aplicada a esta cartera tiene como objetivo superar su índice de referencia a lo largo de un ciclo económico completo, invirtiendo en acciones líquidas que presenten características financieras atractivas y teniendo en cuenta una selección de criterios ESG.

Se espera que las ponderaciones sectoriales activas sean limitadas y que la cartera se mantenga en todo momento cerca de la inversión total en renta variable, con una posición máxima en efectivo de alrededor del 2%.

Candriam Equities L Europe Innovation

Análisis del mercado

En 2025, los mercados de valores europeos se vieron definidos por la evolución política, la dinámica comercial y una recuperación económica gradual. Si bien las tensiones comerciales a escala mundial, incluidas las medidas arancelarias de Estados Unidos, contribuyeron a periodos de volatilidad, su impacto en Europa fue contenido, ya que el crecimiento regional avanzó a un ritmo moderado, aunque cada vez mejor. Las tensiones geopolíticas en Ucrania y Oriente Próximo mantuvieron en vilo a los mercados energéticos, sin que ello afectara de manera significativa a la actividad económica europea. Como consecuencia, las acciones de Europa experimentaron un fuerte repunte.

Desde el punto de vista del estilo de inversión, los mercados europeos se caracterizaron por una clara preferencia por los valores de «valor» y de «dinamismo», que obtuvieron unos resultados significativamente mejores que los segmentos de «crecimiento» y «calidad». El comportamiento sectorial exhibió grandes diferencias: los sectores financiero, de servicios públicos e industrial lideraron el mercado, impulsados por el aumento de los tipos de interés, la inversión en infraestructuras y el incremento de la demanda de electricidad vinculado a las tendencias de electrificación. Por el contrario, los sectores de bienes de consumo discrecional y básico, e inmobiliario quedaron rezagados, lo que refleja la presión derivada del endurecimiento de las condiciones financieras y de una mayor prudencia en el gasto por parte de los consumidores.



Informe del Consejo de Administración

Candriam Equities L Europe Innovation (continuación)

Subfondo

El fondo tiene como objetivo invertir en empresas europeas que demuestren una sólida capacidad para innovar con éxito (en términos de productos, organización, marketing, etc.), ya que la innovación es fundamental para la creación de valor a largo plazo. El fondo presenta una sobreponderación temática en valores de crecimiento y pequeñas y medianas capitalizaciones.

Rentabilidad del subfondo

El fondo registró una ligera rentabilidad negativa durante el periodo y quedó por debajo de su índice de referencia oficial, el MSCI Europe Net Return.

La asignación sectorial tuvo un impacto negativo, debido a la infraponderación estructural del sector financiero (que fue el más rentable en Europa en 2025) y a la sobreponderación estructural de los sectores tecnológico y de atención sanitaria (ambos con un rendimiento inferior al del mercado durante el periodo). El fondo también se vio perjudicado por su falta de exposición al sector aeroespacial y de defensa. La selección de valores también fue negativa, especialmente en materiales, industria, finanzas y atención sanitaria.

Los valores que más empañaron la rentabilidad relativa fueron DSM-Firmenich (sobreponderación), Kerry Group (sobreponderación) y Dassault Systèmes (sobreponderación), mientras que los que más contribuyeron fueron ASML (sobreponderación), SAP (sin posición) y Diageo (sin posición).

Perspectivas del subfondo

Tras cuatro años de resultados por debajo de la media, se espera que los estilos de «calidad» y «crecimiento» vuelvan a despuntar. Este cambio de tendencia debería verse impulsado por una diferencia histórica en las valoraciones a favor de los valores de «calidad» y por la normalización prevista del comercio mundial, lo que debería beneficiar a las empresas europeas innovadoras.

Además, la cartera seguramente se beneficiará de su posicionamiento actual. De hecho, las empresas europeas de equipos sanitarios están empezando a cosechar los frutos de sus importantes inversiones en productos innovadores. Además, la dinámica del sector tecnológico sigue siendo positiva, especialmente en el caso de los semiconductores, que se benefician del aumento de la demanda impulsado por la revolución de la IA. Por último, varias empresas de la cartera (proveedores B2B innovadores) se están beneficiando del aumento de la inversión en activos fijos en el sector de la defensa.

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Análisis del mercado

En 2025, los mercados de valores europeos se vieron definidos por la evolución política, la dinámica comercial y una recuperación económica gradual. Si bien las tensiones comerciales a escala mundial, incluidas las medidas arancelarias de Estados Unidos, contribuyeron a periodos de volatilidad, su impacto en Europa fue contenido, ya que el crecimiento regional avanzó a un ritmo moderado, aunque cada vez mejor. Las tensiones geopolíticas en Ucrania y Oriente Próximo mantuvieron en vilo a los mercados energéticos, sin que ello afectara de manera significativa a la actividad económica europea. Como consecuencia, las acciones de Europa experimentaron un fuerte repunte.

Desde el punto de vista del estilo de inversión, los mercados europeos se caracterizaron por una clara preferencia por los valores de «valor» y de «dinamismo», que obtuvieron unos resultados significativamente mejores que los segmentos de «crecimiento» y «calidad». El comportamiento sectorial exhibió grandes diferencias: los sectores financiero, de servicios públicos e industrial lideraron el mercado, impulsados por el aumento de los tipos de interés, la inversión en infraestructuras y el incremento de la demanda de electricidad vinculado a las tendencias de electrificación. Por el contrario, los sectores de bienes de consumo discrecional y básico, e inmobiliario quedaron rezagados, lo que refleja la presión derivada del endurecimiento de las condiciones financieras y de una mayor prudencia en el gasto por parte de los consumidores.

Subfondo

El objetivo del fondo es utilizar una gestión discrecional y cuantitativa combinada para beneficiarse de la evolución del mercado de las acciones de empresas que tienen su domicilio social y/o desarrollan su actividad económica principal en Europa.

Rentabilidad del subfondo

El fondo generó una sólida rentabilidad absoluta, si bien fue inferior a la de su índice de referencia.

La distribución sectorial empañó la rentabilidad relativa, debido a la infraponderación del sector financiero y a la sobreponderación de los bienes inmuebles y la atención sanitaria. La selección de valores también fue negativa, especialmente en finanzas, industria y materiales. Por otro lado, la selección de valores resultó positiva en los sectores de bienes inmuebles y bienes de consumo discrecional. Además, las posiciones cortas en futuros sobre el Euro Stoxx 50 restaron algo de rentabilidad.

Las principales rémoras para la rentabilidad relativa fueron Dassault Systèmes (sobreponderación), DSM-Firmenich (sobreponderación) y London Stock Exchange (sobreponderación), mientras que las mayores aportaciones procedieron de LVMH (infraponderación), Prysmian (infraponderación) y KBC (sobreponderación).

Perspectivas del subfondo

El fondo debería beneficiarse de la mejora gradual del entorno macroeconómico europeo, impulsada por las medidas de apoyo fiscal en Alemania y la reactivación del crédito gracias a la bajada de los tipos de interés. Tras un año de descenso, los beneficios de las empresas europeas deberían retomar una trayectoria más favorable en 2026. Al mismo tiempo, las valoraciones de los mercados bursátiles del Viejo Continente se mantienen en niveles que se consideran razonables.

En un contexto en el que el rendimiento en 2025 se ha concentrado en determinados segmentos del mercado, esto genera oportunidades de inversión concretas, especialmente en acciones que ofrecen tanto una dinámica positiva de los beneficios como valoraciones atractivas.



Informe del Consejo de Administración

Candriam Equities L European Autonomy

Análisis del mercado

En 2025, los mercados mundiales se vieron impulsados en gran medida por los acontecimientos políticos y los cambios en la dinámica comercial. Las medidas arancelarias del nuevo Gobierno estadounidense provocaron un repunte de la volatilidad en los mercados bursátiles, pero los acuerdos comerciales posteriores y una tregua comercial de un año con China contribuyeron a restablecer la confianza. Las tensiones geopolíticas en Ucrania y Oriente Próximo mantuvieron en vilo a los mercados energéticos, sin que ello afectara de manera significativa a la actividad económica mundial.

El crecimiento de Estados Unidos se mantuvo sólido, respaldado por una robusta demanda interna y una inversión sostenida impulsada por la tecnología. Europa experimentó una recuperación más moderada, con una mejora constante de la actividad, aunque a un ritmo más lento. Los mercados emergentes registraron un fuerte rendimiento, impulsado por la mejora de la confianza de los inversores, la depreciación del dólar estadounidense y el sólido crecimiento de los beneficios.

El comportamiento sectorial volvió a exhibir grandes diferencias: las tecnologías de la información y la industria, respaldadas por el gasto en IA e infraestructuras, lideraron los mercados junto a los valores financieros, mientras que sectores más defensivos, como la energía, la atención sanitaria y el consumo básico se situaron a la cola en general. Destacaron los servicios públicos, que se vieron beneficiados por la creciente demanda de electricidad y el impulso de la electrificación.

Subfondo

El fondo, lanzado el 10 de diciembre, tiene como objetivo lograr una revalorización del capital invirtiendo principalmente en acciones europeas y superar a su índice de referencia a largo plazo. La selección de empresas se basa en dos pilares complementarios: La selección temática se centra en empresas que operan en sectores que contribuyen directa o indirectamente a la autonomía y la resiliencia de la Unión Europea, entre los que se incluyen los sectores de energía, aeroespacial y defensa, tecnología y sanidad, así como industrias estratégicas como la electrificación, la automatización, la digitalización, la minería, el reciclaje y la certificación. A continuación, el análisis fundamental identifica las empresas que presentan los perfiles más atractivos basándose en cinco criterios clave: calidad de la gestión, potencial de crecimiento, posicionamiento competitivo, creación de valor y solidez del balance. El fondo promueve características medioambientales y/o sociales en el sentido del artículo 8 del SFDR, sin tener como objetivo la inversión sostenible.

Rentabilidad del subfondo

Desde su lanzamiento el 10 de diciembre, el fondo ha utilizado el índice MSCI EMU como referencia oficial. Durante ese periodo, el fondo obtuvo una rentabilidad absoluta positiva y su rendimiento se ajustó, en líneas generales, al del índice de referencia. Dado su posicionamiento temático, la distribución sectorial restó rentabilidad relativa, principalmente a causa de la exclusión estructural de los bancos, que despuntaron durante el periodo. La selección de valores favoreció la rentabilidad relativa. Las principales aportaciones procedieron de las posiciones sobreponderadas en Convatec Group y Rio Tinto, así como de la ausencia de exposición a EssilorLuxottica, que obtuvo un rendimiento inferior al del mercado en general. La sobreponderación en ASML y la ausencia de exposición Banco Santander y a UniCredit fueron los principales lastres para el rendimiento relativo.

Perspectivas del subfondo

De cara al futuro, el fondo se encuentra bien posicionado para beneficiarse del creciente interés de Europa por la autonomía estratégica y la resiliencia en un contexto geopolítico y económico fragmentado. Las necesidades de inversión actuales en materia de seguridad energética, defensa, tecnología, sanidad y capacidades industriales esenciales deberían seguir creando un contexto favorable para las empresas relacionadas con estos ámbitos.

Candriam Equities L Global Demography

Análisis del mercado

En 2025, los mercados mundiales se vieron impulsados en gran medida por los acontecimientos políticos y los cambios en la dinámica comercial. Las medidas arancelarias del nuevo Gobierno estadounidense provocaron un repunte de la volatilidad en los mercados bursátiles, pero los acuerdos comerciales posteriores y una tregua comercial de un año con China contribuyeron a restablecer la confianza. Las tensiones geopolíticas en Ucrania y Oriente Próximo mantuvieron en vilo a los mercados energéticos, sin que ello afectara de manera significativa a la actividad económica mundial.

El crecimiento de Estados Unidos se mantuvo sólido, respaldado por una robusta demanda interna y una inversión sostenida impulsada por la tecnología. Europa experimentó una recuperación más moderada, con una mejora constante de la actividad, aunque a un ritmo más lento. Los mercados emergentes registraron un fuerte rendimiento, impulsado por la mejora de la confianza de los inversores, la depreciación del dólar estadounidense y el sólido crecimiento de los beneficios.

El comportamiento sectorial volvió a exhibir grandes diferencias: las tecnologías de la información y la industria, respaldadas por el gasto en IA e infraestructuras, lideraron los mercados junto a los valores financieros, mientras que sectores más defensivos, como la energía, la atención sanitaria y el consumo básico se situaron a la cola en general. Destacaron los servicios públicos, que se vieron beneficiados por la creciente demanda de electricidad y el impulso de la electrificación.

Subfondo

En 2025, la estrategia siguió centrándose en empresas de alta calidad alineadas con las tendencias demográficas a largo plazo, en particular el crecimiento y el envejecimiento de la población, en un año marcado por la incertidumbre comercial y la rotación de estilos. Antes de los anuncios sobre los aranceles de abril, la cartera adoptó una postura más defensiva, mientras que la volatilidad posterior generó oportunidades para reasignar capital a empresas cuyos fundamentales estaban mejorando.

La cartera mantuvo un enfoque orientado a la calidad, con sobreponderaciones en los sectores de tecnologías de la información y atención sanitaria, e infraponderaciones estructurales en sectores más cíclicos. En tecnologías de la información, se gestionó de forma activa la exposición a todo el ecosistema de la IA, con recogidas de beneficios selectivas, una reconstitución de la exposición al sector del software a medida que se normalizaban las valoraciones y ajustes entre los hiperescaladores. En el sector sanitario, se ajustaron las asignaciones entre productos farmacéuticos y dispositivos médicos, incluyendo una nueva línea en las terapias con GLP-1. La exposición al sector de bienes de consumo básico permitió acceder al consumo a largo plazo de los mercados emergentes. En conjunto, la estrategia siguió combinando la exposición al crecimiento estructural con una gestión táctica y disciplinada de la cartera.

Nota: La información incluida en este informe se ofrece con fines informativos y no es indicativa en ningún modo de la rentabilidad futura.



Informe del Consejo de Administración

Candriam Equities L Global Demography (continuación)

Rentabilidad del subfondo

El fondo arrojó una rentabilidad absoluta positiva, si bien quedó rezagado respecto de su índice de referencia oficial, el MSCI World, durante el periodo. La asignación sectorial resultó favorable, gracias a una sobreponderación en el sector de las tecnologías de la información y una infraponderación en el de bienes de consumo básico. Esto se vio contrarrestado por una selección de valores ligeramente negativa, ya que Zoetis, Fiserv y Salesforce lastraron el rendimiento. Alphabet, Hoya Corp y TSMC fueron los valores que más contribuyeron a la rentabilidad.

Perspectivas del subfondo

Mantenemos una estrategia centrada en la calidad, con una sobreponderación en tecnología y atención sanitaria, mientras que los sectores cíclicos, como el inmobiliario y el de materiales, siguen infraponderados, en consonancia con nuestro enfoque defensivo y orientado a la calidad. Seguimos confiando en las oportunidades de crecimiento estructural impulsadas por la innovación tecnológica, entre las que se incluyen el Internet de las cosas, la migración a la nube, el aprendizaje automático, la inteligencia artificial y la automatización. La atención sanitaria sigue ofreciendo buenas perspectivas a largo plazo, gracias al envejecimiento de la población y a los continuos avances médicos y tecnológicos que mejoran tanto la esperanza de vida como la calidad de vida. El fondo sigue centrándose en empresas líderes a nivel mundial que cuentan con una sólida posición competitiva, balances saneados y exposición a las principales megatendencias demográficas.

Candriam Equities L Global Income

Análisis del mercado

En 2025, los mercados bursátiles mundiales registraron un año muy positivo, y el índice MSCI World cerró al alza a pesar de varios episodios de gran volatilidad. Los mercados fueron absorbiendo las crisis geopolíticas, las noticias sobre aranceles y los temores relacionados con la IA, para acabar centrando su atención de nuevo en la solidez de los beneficios, el apoyo de las políticas y la inversión continua en inteligencia artificial.

Las acciones estadounidenses registraron un sólido avance, pero dejaron de ser líderes indiscutibles a escala mundial. El año estuvo marcado por dos episodios de tensión clave: una ola de ventas impulsada por la IA a principios de año, relacionada con DeepSeek, que sacudió brevemente al sector tecnológico, y la crisis arancelaria de abril, que provocó una rápida caída seguida de un repunte igualmente rápido. Los inversores se mostraron más sensibles a las valoraciones y a los riesgos de monetización de la IA, a pesar de que el crecimiento se mantuvo sólido y de que la caída del índice del dólar estadounidense favoreció la diversificación global en detrimento de la exposición en exclusiva a EE. UU.

Las acciones europeas vivieron un buen año, con los sectores cíclicos, como el financiero y el industrial, a la cabeza de las ganancias. La disminución de las presiones inflacionistas, la estabilización de los rendimientos y la mejora de la confianza en torno a las medidas de apoyo fiscal contribuyeron a que la región superara las expectativas, incluso en un contexto de agitación política e incertidumbre comercial.

Más allá de la renta variable, el oro destacó por su excepcional fortaleza, mientras que los mercados de criptomonedas se mostraron mucho más volátiles a medida que el entusiasmo de los inversores fue decayendo a lo largo del año.

Subfondo

En este contexto, mantenemos un enfoque centrado en empresas de alta calidad con perspectivas de crecimiento estructural a largo plazo. Nos decantamos por líderes mundiales en sus respectivos sectores, como Broadcom, Alphabet, Iberdrola, Microsoft y AstraZeneca, que se benefician de ventajas competitivas duraderas, una sólida visibilidad de los beneficios y una disciplina financiera contrastada.

Desde el punto de vista sectorial, los principales impulsores del rendimiento en lo que va de año han sido los sectores tecnológico, financiero y de materiales. En esos sectores, Seagate, Intesa Sanpaolo, Broadcom, Erste Bank y Agnico Eagle se han situado entre los valores más rentables. Estas empresas ocupan posiciones dominantes en sus respectivos mercados, al tiempo que mantienen valoraciones razonables en relación con sus perfiles de crecimiento. La constante expansión de sus flujos de caja les permite financiar su desarrollo, reforzar su posición competitiva y aplicar políticas atractivas de rentabilidad para los accionistas.

En un entorno incierto marcado por riesgos geopolíticos y macroeconómicos persistentes, las inversiones de calidad de la cartera han demostrado su resistencia a lo largo del último año, lo que refuerza la pertinencia de nuestra disciplina de inversión, centrada en balances sólidos, la generación de flujo de caja y la visibilidad de los beneficios.

Rentabilidad del subfondo

En 2025, el fondo obtuvo mejores resultados que el MSCI World. Las posiciones sobreponderadas en los sectores financiero y tecnológico resultaron beneficiosas. Una de nuestras convicciones centrales, Seagate, repuntó con fuerza, tras unos sólidos resultados y siguió generando excelentes rentabilidades, aprovechando la creciente demanda de infraestructura de IA. Broadcom también tuvo un año muy sólido y contribuyó a la obtención de rendimientos superiores a la media. En Europa, los bancos contribuyeron al rendimiento superior general, impulsados por Intesa Sanpaolo y Erste Bank, que siguieron mostrando un sólido rendimiento operativo y un crecimiento de los beneficios durante todo el año.

Perspectivas del subfondo

En 2026, la cartera presenta una sobreponderación estratégica en los sectores de atención sanitaria, finanzas y servicios públicos, lo que refleja un énfasis en sectores que ofrecen un sólido potencial de crecimiento estructural. En el sector sanitario, se observa una mejora en la cartera de proyectos, un crecimiento estructural respaldado por una demanda resiliente y unas valoraciones cada vez más atractivas.

En finanzas, la positividad de la curva de tipos, el sólido crecimiento de los préstamos y un contexto macroeconómico resiliente, sin perspectivas de recesión a la vista, sustentan la dinámica de los beneficios, mientras que las perspectivas de una flexibilización normativa, el aumento de la actividad de fusiones y adquisiciones y la recuperación de las salidas a bolsa refuerzan aún más la rentabilidad. La mejora de la dinámica del mercado, junto con las iniciativas políticas favorables en Alemania y la perspectiva de una resolución definitiva de la guerra en Ucrania refuerzan el atractivo de inversión del sector para los bancos con exposición a la región.



Informe del Consejo de Administración

Candriam Equities L Global Income (continuación)

En el sector de los servicios públicos, la aceleración de la electrificación se está convirtiendo en un motor estructural clave del crecimiento, impulsada por el aumento de la demanda de energía procedente de los centros de datos, las infraestructuras de IA y la computación en la nube. Los hiperescaladores están protegiendo su capacidad a largo plazo, lo que ofrece una gran visibilidad sobre el crecimiento de la demanda y justifica las grandes inversiones en infraestructuras de generación y de red. Dejando de lado la digitalización, otras tendencias generales de electrificación, como la adopción de vehículos eléctricos y la relocalización de la producción industrial, refuerzan aún más la demanda. Por lo tanto, las empresas de servicios públicos con exposición a una base tarifaria regulada y proyectos de modernización de la red están bien posicionadas para generar un crecimiento sostenido de los beneficios. A pesar de los buenos resultados registrados recientemente, las valoraciones siguen siendo atractivas en relación con el perfil de crecimiento estructural del sector y la visibilidad de los beneficios.

En general, esta asignación sectorial tiene como objetivo aprovechar las principales tendencias económicas y tecnológicas, al tiempo que se mantiene la diversificación y una gestión disciplinada del riesgo para optimizar el rendimiento de la cartera en 2026.

Candriam Equities L Japan Edge

Análisis del mercado

En 2025, los mercados mundiales se vieron impulsados en gran medida por los acontecimientos políticos y los cambios en la dinámica comercial. Las medidas arancelarias del nuevo Gobierno estadounidense provocaron un repunte de la volatilidad en los mercados bursátiles, pero los acuerdos comerciales posteriores y una tregua comercial de un año con China contribuyeron a restablecer la confianza. Las tensiones geopolíticas en Ucrania y Oriente Próximo mantuvieron en vilo a los mercados energéticos, sin que ello afectara de manera significativa a la actividad económica mundial.

En Japón, la renta variable registró un sólido rendimiento en 2025. El mercado bursátil japonés experimentó un notable repunte, y tanto el índice TOPIX como el Nikkei 225 alcanzaron máximos históricos gracias a un entorno macroeconómico favorable y al creciente optimismo de los inversores. Este optimismo se atribuyó, en parte, a las expectativas de una política fiscal proactiva bajo el nuevo liderazgo político y a la atención constante prestada a las reformas estructurales.

Los acontecimientos políticos, entre ellos el nombramiento de Sanae Takaichi como presidenta del Partido Liberal Democrático y futura primera ministra, vinieron acompañados de un mayor interés del mercado por las acciones japonesas, lo que refleja las expectativas de los inversores en cuanto a la continuidad de las políticas y el apoyo al crecimiento.

En cuanto al rendimiento sectorial, en 2025 se observaron claras diferencias en las rentabilidades del mercado bursátil japonés. Los sectores con mejor rendimiento fueron los servicios públicos y la energía. Asimismo, los sectores financiero, tecnológico e industrial rindieron mejor que el mercado en general. Por el contrario, los sectores con peor rendimiento, que quedaron por detrás del mercado en general, fueron, entre otros, el de atención sanitaria, el de materiales y el de consumo básico.

Subfondo

La estrategia aplicada tiene como objetivo superar su índice de referencia a lo largo de un ciclo económico completo, invirtiendo en acciones líquidas que presenten características financieras atractivas y teniendo en cuenta una selección de criterios ESG.

Se prevé que las ponderaciones activas por países y sectores sean limitadas, y la cartera se mantiene casi siempre totalmente invertida en acciones.

Rentabilidad del subfondo

Desde su constitución el 13/11/2025, el fondo ha evolucionado bastante en consonancia con su índice de referencia. La sobreponderación de Japan Post Bank, Toppan Holdings y Takeda Pharmaceutical fue lo que más impulsó la rentabilidad relativa. Las mayores rémoras para los resultados fueron M3 (sobreponderación), Mitsu (infraponderación) y Sumitomo Mitsui Financial (infraponderación).

Perspectivas del subfondo

La estrategia aplicada a esta cartera tiene como objetivo superar su índice de referencia a lo largo de un ciclo económico completo, invirtiendo en acciones líquidas que presenten características financieras atractivas y teniendo en cuenta una selección de criterios ESG.

Se prevé que las ponderaciones activas por sectores sean limitadas, y la cartera se mantendrá casi siempre totalmente invertida en acciones.

Candriam Equities L Life Care

Análisis del mercado

En 2025, los mercados mundiales se vieron impulsados en gran medida por los acontecimientos políticos y los cambios en la dinámica comercial. Las medidas arancelarias del nuevo Gobierno estadounidense provocaron un repunte de la volatilidad en los mercados bursátiles, pero las treguas posteriores contribuyeron a restablecer la confianza. Las tensiones geopolíticas en Ucrania y Oriente Próximo mantuvieron en vilo a los mercados energéticos, sin que ello afectara de manera significativa a la actividad económica mundial.

El crecimiento de Estados Unidos se mantuvo sólido, respaldado por una robusta demanda interna y una inversión sostenida impulsada por la tecnología. Europa experimentó una recuperación más moderada, con una mejora constante de la actividad, aunque a un ritmo más lento. El crecimiento de los beneficios de los mercados emergentes se situó entre los más sólidos, impulsado por la mejora de la confianza de los inversores, unas valoraciones atractivas y la depreciación del dólar estadounidense.

El comportamiento sectorial volvió a exhibir grandes diferencias: las tecnologías de la información y la industria, respaldadas por el gasto en IA e infraestructuras, lideraron los mercados junto a los valores financieros, mientras que sectores más defensivos, como la energía, la atención sanitaria y el consumo básico se situaron a la cola en general. En el sector sanitario, los resultados fueron dispares: la biotecnología despuntó, mientras que los sectores de equipos y suministros y de atención médica gestionada quedaron rezagados.

Subfondo

El fondo pone el énfasis en empresas de atención sanitaria de calidad. La estrategia invierte en empresas líderes de todos los subsectores de la salud (biofarmacia, herramientas y servicios de ciencias biosanitarias, tecnología médica, atención médica gestionada, instalaciones, servicios y distribuidores). El núcleo de la cartera se centra en empresas rentables, que han demostrado asignar bien el capital (alto ROIC), tienen buenas perspectivas de crecimiento y una valoración razonable.

Nota: La información incluida en este informe se ofrece con fines informativos y no es indicativa en ningún modo de la rentabilidad futura.



Informe del Consejo de Administración

Candriam Equities L Life Care (continuación)

El fondo ajustó activamente su posicionamiento ante las señales cambiantes en materia de política sanitaria y la incertidumbre macroeconómica. Se redujo la exposición a las empresas farmacéuticas de gran capitalización, que se ven afectadas por las noticias sobre precios y aranceles, mientras que se incrementó la asignación a las empresas biotecnológicas de pequeña y mediana capitalización, que se benefician de la mejora de visibilidad en cuanto a las aprobaciones de la FDA y del dinamismo de las fusiones y adquisiciones. Se reforzaron posiciones como las de Insméd y Argenx tras los avances positivos en el ámbito clínico y regulatorio. Al mismo tiempo, se reanudó de forma selectiva la exposición a empresas de equipos de ciencias de la vida a medida que disminuían los riesgos de financiación, mientras que las posiciones en atención médica gestionada se ajustaron en respuesta a las noticias sobre la normativa y los reembolsos.

Rentabilidad del subfondo

El fondo superó la rentabilidad de su índice de referencia, el MSCI World Health Care. La asignación por subsectores dentro del sector de atención sanitaria nos favoreció, ya que la infraponderación en equipos y suministros contribuyó al rendimiento relativo, aunque esto se vio parcialmente compensado por la infraponderación en productos farmacéuticos. La selección de valores también contribuyó positivamente, con Mineralys Therapeutics, Insméd y McKesson Corp entre los principales catalizadores, mientras que Johnson & Johnson (infraponderación), AbbVie (infraponderación) y Zoetis fueron los principales lastres, entre otros.

Perspectivas del subfondo

Las perspectivas para el sector sanitario siguen siendo positivas, gracias a la bajada de los tipos de interés, la menor presión sobre los precios y un entorno normativo más favorable. Estos factores positivos deberían dar paso a un nuevo ciclo de financiación en el que las empresas vuelvan a invertir el capital, ya sea mediante operaciones de fusiones y adquisiciones o mediante inversiones en capital e I+D. Esto también debería contribuir a mejorar el clima de confianza en los mercados de capitales a través de las ofertas públicas iniciales y las ofertas posteriores, que siguen siendo factores clave para la financiación del sector biotecnológico. En conjunto, la innovación, las tendencias demográficas y la disciplina en el uso del capital respaldan nuestra convicción de que el sector sanitario ofrece un atractivo potencial de rentabilidad a largo plazo.

Candriam Equities L Oncology

Análisis del mercado

En 2025, los mercados mundiales se vieron impulsados en gran medida por los acontecimientos políticos y los cambios en la dinámica comercial. Las medidas arancelarias del nuevo Gobierno estadounidense provocaron un repunte de la volatilidad en los mercados bursátiles, pero las treguas posteriores contribuyeron a restablecer la confianza. Las tensiones geopolíticas en Ucrania y Oriente Próximo mantuvieron en vilo a los mercados energéticos, sin que ello afectara de manera significativa a la actividad económica mundial.

El crecimiento de Estados Unidos se mantuvo sólido, respaldado por una robusta demanda interna y una inversión sostenida impulsada por la tecnología. Europa experimentó una recuperación más moderada, con una mejora constante de la actividad, aunque a un ritmo más lento. El crecimiento de los beneficios de los mercados emergentes se situó entre los más sólidos, impulsado por la mejora de la confianza de los inversores, unas valoraciones atractivas y la depreciación del dólar estadounidense.

El comportamiento sectorial volvió a exhibir grandes diferencias: las tecnologías de la información y la industria, respaldadas por el gasto en IA e infraestructuras, lideraron los mercados junto a los valores financieros, mientras que sectores más defensivos, como la energía, la atención sanitaria y el consumo básico se situaron a la cola en general. En el sector sanitario, los resultados fueron dispares: la biotecnología despuntó, mientras que los sectores de equipos y suministros y de atención médica gestionada quedaron rezagados.

Subfondo

A principios de año, se ajustó la posición de forma defensiva, ya que los anuncios sobre aranceles, la incertidumbre en materia de normativa y la evolución de las expectativas en torno a los precios de los medicamentos en EE. UU. lastraron la confianza del mercado, especialmente en el sector biotecnológico. Se redujo de forma selectiva la exposición en los segmentos más sensibles al riesgo político, al tiempo que se mantuvieron las asignaciones principales a empresas con una gran visibilidad clínica, balances sólidos y activos en fase avanzada.

A medida que la claridad normativa iba mejorando gradualmente, los tipos de interés bajaban y se reanudaba la actividad de fusiones y adquisiciones, la cartera se reequilibró de forma activa hacia empresas innovadoras de mediana capitalización del sector oncológico que se beneficiaban de datos clínicos positivos, autorizaciones reglamentarias y una renovada confianza de los inversores. A lo largo del año, las asignaciones reflejaron un equilibrio deliberado entre la resiliencia y el crecimiento, manteniendo la exposición a los motores de innovación a largo plazo y ajustando al mismo tiempo el posicionamiento en respuesta a los cambios en las valoraciones, el crecimiento de los beneficios y la evolución de las condiciones macroeconómicas. A lo largo del año, aumentamos nuestra exposición a Eli Lilly & Co y Novo Nordisk, ya que nuevos datos científicos confirmaron la importancia de la pérdida de peso y el tratamiento con GLP-1 en la prevención del cáncer. También iniciamos una posición en Bristol-Myers Squibb, BioNTech e Intuitive Surgical.

Rentabilidad del subfondo

El fondo obtuvo una rentabilidad absoluta sólida y superó con creces a su índice de referencia oficial, el MSCI World Health Care. Una sobreponderación de las empresas biotecnológicas, con especial énfasis en la oncología, contribuyó positivamente, ya que estas posiciones obtuvieron mejores resultados que el sector sanitario en general. La selección de valores también fue muy acertada, gracias al buen rendimiento de varias empresas destacadas y a cuatro adquisiciones de sociedades incluidas en la cartera. Terns Pharmaceuticals, Celcuity y Cogent Biosciences se encontraban entre las que más contribuyeron, mientras que AbbVie (infraponderación), Eli Lilly (infraponderación) y Coloplast figuraban entre las que más empañaron los resultados relativos.



Informe del Consejo de Administración

Candriam Equities L Oncology (continuación)

Perspectivas del subfondo

Las perspectivas para el sector sanitario siguen siendo positivas, gracias a la bajada de los tipos de interés, la menor presión sobre los precios y un entorno normativo más favorable. La oncología sigue siendo un tema de inversión fundamental, impulsado por una sólida innovación estructural y una clara necesidad médica. En el sector de la biotecnología centrada en la oncología, las valoraciones siguen subestimando el potencial de los programas clínicos en fases avanzadas, las terapias dirigidas y las plataformas terapéuticas innovadoras, mientras que la productividad en I+D se mantiene alta y el número de autorizaciones no deja de crecer. Para las grandes empresas farmacéuticas, la oncología es una prioridad estratégica para reforzar sus carteras de productos y compensar el vencimiento de patentes, lo que fomenta alianzas y adquisiciones de empresas innovadoras. Por lo tanto, la actividad de fusiones y adquisiciones sigue siendo un motor clave del crecimiento, respaldada por unos balances sólidos y la necesidad de innovación externa. En conjunto, la innovación, las tendencias demográficas y la disciplina en el uso del capital respaldan nuestra convicción de que el sector sanitario ofrece un atractivo potencial de rentabilidad para el fondo.

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Análisis del mercado

Con un volumen anunciado de más de 4,8 billones de dólares, el mercado mundial de fusiones y adquisiciones registró en 2025 su segundo mejor año de la historia. Gracias a la reducción de los costes de financiación y a la relajación de la presión regulatoria, Norteamérica lideró la actividad, con un 62% del volumen mundial, mientras que la región EMEA y el resto del mundo crecieron casi un 25% interanual. Tras un comienzo de año átono, las fusiones y adquisiciones transfronterizas también cobraron un gran impulso este año, a medida que las preocupaciones sobre los aranceles se disipaban en el segundo semestre. El auge de 2025 estuvo impulsado por compradores tanto estratégicos como financieros que apuntaban a capitalizaciones bursátiles mucho mayores. Los temas más destacados se centraron en la IA, la tecnología, las instituciones financieras, la biotecnología y las materias primas. Como consecuencia, el entorno para el arbitraje de fusiones mejoró considerablemente en 2025.

Subfondo

El objetivo del fondo es superar la rentabilidad del índice ESTR capitalizado. Invierte principalmente en acciones que son objeto de operaciones de fusión y adquisición anunciadas y pretende aprovechar los diferenciales de las operaciones, es decir, las diferencias entre los precios de oferta y los precios al contado. Las inversiones en situaciones especiales (que se refieren a operaciones anunciadas previamente, es decir, empresas que podrían ser objeto de futuras operaciones) se liquidaron con el fin de centrarse por completo en las operaciones de fusiones y adquisiciones anunciadas. Tras las últimas autorizaciones de la CSSF, el rango de volatilidad objetivo del fondo pasó del 4%-6% al 3%-6%, y su denominación cambió de Risk Arbitrage Opportunities a Merger Arbitrage. En la segunda mitad de 2025, se fue aumentando gradualmente el apalancamiento para satisfacer mejor la demanda de los clientes y cumplir los nuevos objetivos de rentabilidad.

Rentabilidad del subfondo

El fondo se comportó mejor que su índice de referencia durante el periodo objeto de análisis. Una parte importante de ese rendimiento superior se debió a unas pocas operaciones seleccionadas en las que se consiguieron mejores condiciones de oferta, lo que generó mayores rendimientos a nivel local. Dichas operaciones incluyeron, entre otras, la promotora inmobiliaria española Aedas Homes SA, la gestora de activos italiana Anima Holdings SpA, la empresa biotecnológica estadounidense Revance Therapeutics Inc, el fabricante francés de suelos Tarkett SA y el proveedor alemán de servicios informáticos Datagroup SE. Los primeros siete meses del año contribuyeron en gran medida al rendimiento superior anual, mientras que el fondo atravesó dificultades por la cancelación de una operación importante en el último trimestre del año, cuando el apalancamiento cobró mayor importancia. Y, aunque las situaciones especiales realizaron una pequeña contribución positiva, el resto de la rentabilidad superior provino de operaciones de arbitraje de fusiones convencionales.

Perspectivas del subfondo

No cabe duda de que la actividad de fusiones y adquisiciones se ha recuperado con fuerza. El dinamismo va en aumento y la mejora de la coyuntura, tanto en lo que respecta a la financiación como a la normativa, está llevando a todos los responsables de la toma de decisiones a hacer públicas sus ambiciones de adquisición. Los bancos de inversión también compartieron sus previsiones de crecimiento en el ámbito de las fusiones y adquisiciones para 2026, y sugirieron que al aumento de más del 40% registrado en 2025 le seguirá otro incremento secuencial de más del 20%. Los temas relacionados con la consolidación en los sectores de la IA, la tecnología, la industria farmacéutica, las materias primas y los servicios financieros seguirán marcando sin duda el panorama de las fusiones y adquisiciones a lo largo del nuevo año. En este contexto, nos esforzamos por invertir nuestro capital de forma dinámica, a veces contradictoria, y siempre selectiva, con el fin de conseguir plenamente nuestros objetivos de gestión.

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Análisis del mercado

En 2025, los mercados mundiales se vieron impulsados en gran medida por los acontecimientos políticos y los cambios en la dinámica comercial. Las medidas arancelarias del nuevo Gobierno estadounidense provocaron un repunte de la volatilidad en los mercados bursátiles, pero los acuerdos comerciales posteriores y una tregua comercial de un año con China contribuyeron a restablecer la confianza. Las tensiones geopolíticas en Ucrania y Oriente Próximo mantuvieron en vilo a los mercados energéticos, sin que ello afectara de manera significativa a la actividad económica mundial.

El crecimiento de Estados Unidos se mantuvo sólido, respaldado por una robusta demanda interna y una inversión sostenida impulsada por la tecnología. Europa experimentó una recuperación más moderada, con una mejora constante de la actividad, aunque a un ritmo más lento. Los mercados emergentes registraron un fuerte rendimiento, impulsado por la mejora de la confianza de los inversores, la depreciación del dólar estadounidense y el sólido crecimiento de los beneficios.

El comportamiento sectorial volvió a exhibir grandes diferencias: las tecnologías de la información y la industria, respaldadas por el gasto en IA e infraestructuras, lideraron los mercados junto a los valores financieros, mientras que sectores más defensivos, como la energía, la atención sanitaria y el consumo básico se situaron a la cola en general. Destacaron los servicios públicos, que se vieron beneficiados por la creciente demanda de electricidad y el impulso de la electrificación.



Informe del Consejo de Administración

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology (continuación)

Subfondo

A lo largo de 2025, la gestión de la cartera se mantuvo activa en un contexto de elevada incertidumbre macroeconómica, marcadas rotaciones de estilos y un ciclo de inversión en IA en constante evolución. A principios de año, la estrategia adoptó un enfoque más prudente, reduciendo determinadas posiciones en infraestructuras y hardware de IA con fines de gestión del riesgo, al tiempo que mantenía la exposición principal a los temas de innovación a largo plazo.

A medida que mejoraba la visibilidad y los resultados se mostraban resistentes, se reequilibró la cartera dentro del sector de las tecnologías de la información, aumentando la exposición al software y la ciberseguridad cuando las valoraciones se normalizaron, y realizando inversiones selectivas en semiconductores y automatización vinculadas a la demanda de infraestructuras relacionadas con la IA. La recogida de beneficios en valores que habían experimentado una fuerte revalorización permitió reinvertir en sectores que ofrecían un perfil de riesgo-rentabilidad más atractivo.

En general, la estrategia mantuvo su exposición estructural a la inteligencia artificial, la robótica y la automatización, al tiempo que ajustó activamente su posicionamiento para reflejar los cambios en las valoraciones, la confianza del mercado y el crecimiento de los beneficios.

Rentabilidad del subfondo

El fondo registró un rendimiento absoluto muy sólido y también superó a su índice de referencia oficial, el MSCI World. La asignación sectorial fue una fuente clave de valor añadido, respaldada por una marcada sobreponderación en tecnologías de la información y la ausencia de exposición al sector de consumo discrecional. En general, la selección de valores estuvo en consonancia con la del índice de referencia. En el lado positivo, Lam Research, Micron Technology y TSMC fueron las empresas que más contribuyeron al rendimiento, gracias al dinamismo constante del ciclo de inversión en IA. Esto se vio compensado en parte por las contribuciones negativas de Salesforce y Monday.com, en un contexto de debilidad en el segmento de software dentro del sector de las tecnologías de la información, así como de Marvell Technology.

Perspectivas del subfondo

Seguimos firmemente convencidos de que la tecnología es un motor de crecimiento estructural. La innovación sigue acelerándose, impulsada por la adopción generalizada de la IA, la IA generativa, el aprendizaje automático, la nube, los datos, el Internet de las cosas, el 5G y la robótica avanzada, lo que respalda las perspectivas a largo plazo de la estrategia. La IA y la robótica siguen siendo temas centrales: a pesar de la incertidumbre a corto plazo en cuanto a las valoraciones, la inversión en infraestructuras de IA continúa, mientras que la automatización se ve impulsada por la escasez de mano de obra, el envejecimiento de la población, el aumento de los salarios y la relocalización de la producción, tanto en Estados Unidos como en Europa. También están surgiendo algunas oportunidades fuera de Estados Unidos, especialmente en Asia, incluida China, donde la escala y la intensidad de capital favorecen el desarrollo de ecosistemas. En este contexto, las correcciones del mercado siguen brindando oportunidades para que los inversores a largo plazo vayan acumulando posiciones de forma gradual.

Candriam Equities L US Edge

Análisis del mercado

En 2025, los mercados bursátiles estadounidenses se vieron definidos por los acontecimientos políticos, la incertidumbre en materia de política comercial y el sólido dinamismo de la economía nacional. La imposición de nuevos aranceles por parte del Gobierno estadounidense provocó inicialmente un aumento de la volatilidad en los mercados, pero los acuerdos comerciales posteriores y una tregua temporal con China contribuyeron a estabilizar la confianza de los inversores. El crecimiento económico se mantuvo sólido, respaldado por una fuerte demanda de consumo y una inversión sostenida, especialmente en tecnología e innovación.

Desde el punto de vista del estilo de inversión, las acciones de «crecimiento» siguieron despuntando, impulsadas por una sólida visibilidad de los beneficios y la robustez de sus balances. El comportamiento sectorial exhibió grandes diferencias: El sector de las tecnologías de la información lideró el mercado, respaldado por las inversiones relacionadas con la IA y el aumento de la productividad, mientras que el sector industrial también obtuvo buenos resultados gracias al gasto en infraestructuras y a las tendencias de relocalización. El sector financiero obtuvo unos rendimientos sólidos (aunque por debajo de la media del mercado en general), gracias a la solidez de las condiciones económicas. En cambio, los sectores más defensivos, como el consumo básico, la atención sanitaria y la energía, se situaron, en general, en el vagón de cola. En términos generales, el rendimiento del índice MSCI USA se vio impulsado por la concentración del crecimiento de los beneficios y la selección de valores, mientras que el liderazgo del mercado siguió en manos de unas pocas empresas.

Subfondo

La estrategia aplicada tiene como objetivo superar su índice de referencia a lo largo de un ciclo económico completo, invirtiendo en acciones líquidas que presenten características financieras atractivas y teniendo en cuenta una selección de criterios ESG.

Se prevé que las ponderaciones activas por países y sectores sean limitadas, y la cartera se mantiene casi siempre totalmente invertida en acciones.

Rentabilidad del subfondo

El fondo superó ampliamente a su índice de referencia gracias a una acertada selección de valores. Las sobreponderaciones de Micron Technology y Newmont Corp, así como la infraponderación de UnitedHealth Group, fueron los factores que más contribuyeron al rendimiento relativo superior. Los valores que más rentabilidad restaron fueron Carmax (sobreponderación), Boston Scientific (sobreponderación) y Palentir (sin posición).

Perspectivas del subfondo

La estrategia aplicada a esta cartera tiene como objetivo superar su índice de referencia a lo largo de un ciclo económico completo, invirtiendo en acciones líquidas que presenten características financieras atractivas y teniendo en cuenta una selección de criterios ESG.

Se espera que las ponderaciones sectoriales activas sean limitadas y que la cartera se mantenga en todo momento cerca de la inversión total en renta variable, con una posición máxima en efectivo de alrededor del 2%.



Informe del Consejo de Administración

Candriam Equities L World Edge

Análisis del mercado

En 2025, los mercados mundiales se vieron impulsados en gran medida por los acontecimientos políticos y los cambios en la dinámica comercial. Las medidas arancelarias del nuevo Gobierno estadounidense provocaron un repunte de la volatilidad en los mercados bursátiles, pero los acuerdos comerciales posteriores y una tregua comercial de un año con China contribuyeron a restablecer la confianza. Las tensiones geopolíticas en Ucrania y Oriente Próximo mantuvieron en vilo a los mercados energéticos, sin que ello afectara de manera significativa a la actividad económica mundial.

El crecimiento de Estados Unidos se mantuvo sólido, respaldado por una robusta demanda interna y una inversión sostenida impulsada por la tecnología. Europa experimentó una recuperación más moderada, con una mejora constante de la actividad, aunque a un ritmo más lento. Los mercados emergentes registraron un fuerte rendimiento, impulsado por la mejora de la confianza de los inversores, la depreciación del dólar estadounidense y el sólido crecimiento de los beneficios.

El comportamiento sectorial volvió a exhibir grandes diferencias: las tecnologías de la información y la industria, respaldadas por el gasto en IA e infraestructuras, lideraron los mercados junto a los valores financieros, mientras que sectores más defensivos, como la energía, la atención sanitaria y el consumo básico se situaron a la cola en general. Destacaron los servicios públicos, que se vieron beneficiados por la creciente demanda de electricidad y el impulso de la electrificación.

Subfondo

La estrategia aplicada tiene como objetivo superar su índice de referencia a lo largo de un ciclo económico completo, invirtiendo en acciones líquidas que presenten características financieras atractivas y teniendo en cuenta una selección de criterios ESG.

Se prevé que las ponderaciones activas por países y sectores sean limitadas, y la cartera se mantiene casi siempre totalmente invertida en acciones.

Rentabilidad del subfondo

El fondo superó ampliamente a su índice de referencia gracias a una acertada selección de valores. La posición sobreponderada en Micron Technology, Commerzbank y Amphenol Corp fue lo que más contribuyó al rendimiento superior relativo. Las mayores rémoras fueron Lululemon Athletica (sobreponderación), Automatic Data Processing (sobreponderación) y Monday.com (sobreponderación).

Perspectivas del subfondo

La estrategia aplicada a esta cartera tiene como objetivo superar su índice de referencia a lo largo de un ciclo económico completo, invirtiendo en acciones líquidas que presenten características financieras atractivas y teniendo en cuenta una selección de criterios ESG.

Se prevé que las ponderaciones activas por sectores sean limitadas, y la cartera se mantendrá casi siempre totalmente invertida en acciones.

El informe del Consejo de Administración abarca el ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2025 y el mes siguiente al cierre del ejercicio.

El Consejo de Administración

Luxemburgo, 30 de marzo de 2026.

Informe del auditor

para los Accionistas de
CANDRIAM EQUITIES L

Dictamen

En nuestra opinión, los Estados financieros adjuntos son un fiel reflejo de la situación financiera de CANDRIAM EQUITIES L (el «Fondo») y de todos sus subfondos a 31 de diciembre de 2025, así como de los resultados de sus operaciones y de la variación de su patrimonio durante el ejercicio finalizado en dicha fecha según los requisitos legales y normativos de Luxemburgo relativos a la elaboración y la presentación de los estados financieros.

Qué hemos auditado

Los Estados financieros del Fondo se componen:

- el estado consolidado del patrimonio neto del Fondo y el estado del patrimonio neto de cada uno de los subfondos a 31 de diciembre de 2025;
- el estado consolidado de variación patrimonial del Fondo y el estado de variación patrimonial de cada uno de los subfondos a 31 de diciembre de 2025;
- la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025; y
- de las Notas a los Estados financieros - Inventario de instrumentos derivados y Otras notas a los estados financieros, que incluyen un resumen de las principales políticas contables.

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

Base para el dictamen

Hemos realizado nuestra auditoría de conformidad con la Ley de 23 de julio de 2016 sobre la profesión de auditoría («Ley de 23 de julio de 2016») y con las Normas Internacionales de Auditoría («ISA», por sus siglas en inglés) en su versión adoptada para Luxemburgo por la Commission de Surveillance du Secteur Financier («CSSF»). Nuestras responsabilidades en virtud de la Ley de 23 de julio de 2016 y de las ISA en su versión adoptada para Luxemburgo por la CSSF se describen de forma más detallada en el apartado «Responsabilidades del *Réviseur d'entreprises agréé* en relación con la auditoría de los Estados financieros» de nuestro informe.

Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y adecuada para constituir la base de nuestra opinión.

Somos independientes del Fondo de conformidad con el Código Internacional de Ética para Contadores Profesionales del IESBA (incluidas las Normas Internacionales de Independencia), publicado por el Consejo de Normas Éticas Internacionales para Contadores (Código del IESBA) en su versión adoptada para Luxemburgo por la CSSF, junto con los requisitos éticos pertinentes para nuestra auditoría de los Estados financieros. Hemos cumplido nuestras demás responsabilidades éticas ciñéndonos a tales requisitos éticos.

Otra información

El Consejo de Administración es responsable de la otra información. La otra información incluye la información recogida en el informe anual, pero no incluye los Estados financieros ni nuestro informe de auditoría al respecto.

Nuestra opinión sobre los Estados financieros no abarca la otra información y no emitimos ninguna conclusión de fiabilidad al respecto.

En relación con nuestra auditoría de los Estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información mencionada anteriormente y, al hacerlo, considerar si la otra información presenta incoherencias sustanciales con los Estados financieros o con los datos obtenidos durante la auditoría, o si parece tratarse de una incorrección sustancial. Si, sobre la base del trabajo realizado, llegamos a la conclusión de que existe una incorrección sustancial de dicha otra información, debemos comunicarlo. No tenemos nada que comunicar a este respecto.

Responsabilidades del Consejo de Administración del Fondo en relación con los Estados financieros

El Consejo de Administración del Fondo es responsable de la preparación y la presentación fiel de los Estados financieros de conformidad con los requisitos legales y normativos luxemburgueses relativos a la preparación y la presentación de los Estados financieros, así como de los controles internos que el Consejo de Administración del Fondo considere necesarios a fin de elaborar unos Estados financieros exentos de incorrecciones sustanciales, ya sean debidas a fraude o error.

Al preparar los Estados financieros, el Consejo de Administración del Fondo es responsable de evaluar la capacidad del Fondo y de todos sus subfondos de continuar con su negocio, divulgando, según proceda, cuestiones relacionadas con la continuidad del negocio y utilizando el principio contable de continuidad del negocio, a no ser que el Consejo de Administración del Fondo tenga la intención de liquidar el Fondo o de cerrar cualquiera de sus subfondos, o de cesar sus operaciones, o la única alternativa realista sea proceder a ello.

Responsabilidades del *Réviseur d'entreprises agréé* en relación con la auditoría de los Estados financieros

Los objetivos de nuestra auditoría consisten en obtener una garantía razonable sobre si los Estados financieros en su conjunto están exentos de incorrecciones sustanciales, ya sean debidas a fraude o error, y publicar un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Por garantía razonable se entiende un alto nivel de garantía, pero no es garantía de que una auditoría realizada conforme a la Ley de 23 de julio de 2016 y las ISA en su versión adoptada para Luxemburgo por la CSSF detectará siempre una incorrección sustancial en caso de que exista. Las inexactitudes pueden deberse a fraude o a error y se consideran sustanciales si, individualmente o en conjunto, cabría esperar razonablemente que influyeran en las decisiones económicas de usuarios tomadas sobre la base de estos Estados financieros.

Como parte de una auditoría realizada conforme a la Ley de 23 de julio de 2016 y las ISA en su versión adoptada para Luxemburgo por la CSSF, ejercemos nuestro juicio profesional y mantenemos un escepticismo profesional durante toda la auditoría. Asimismo:

- identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección sustancial en los Estados financieros, ya se deba a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría en respuesta a tales riesgos, y obtenemos pruebas de auditoría suficientes y adecuadas para establecer una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección sustancial es mayor en caso de fraude que en caso de error, puesto que el fraude puede conllevar colusión, falsificación, omisiones intencionadas, declaraciones falsas o la elusión de los controles internos;

- obtenemos información sobre el control interno pertinente para la auditoría a fin de establecer unos procedimientos de auditoría que se adecuen a las circunstancias, pero no a los efectos de expresar una opinión sobre la eficacia de los controles internos del Fondo;
- evaluamos la idoneidad de las políticas contables empleadas y del carácter razonable de las estimaciones contables y las divulgaciones relacionadas que ha llevado a cabo el Consejo de Administración;
- emitimos un dictamen sobre la idoneidad de que el Consejo de Administración del Fondo aplique el principio contable de continuidad del negocio y, basándonos en las pruebas de auditoría obtenidas, determinamos si existe una incertidumbre sustancial relacionada con hechos o circunstancias que puedan poner en duda de manera significativa la capacidad del Fondo o de cualquiera de sus subfondos para continuar sus operaciones. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre sustancial, estamos obligados a señalar en nuestro informe de auditoría la información al respecto que figura en los Estados financieros o, si dicha información es insuficiente, a modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en las pruebas de auditoría obtenidas hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, acontecimientos o circunstancias que se produzcan en el futuro pueden hacer que el Fondo o cualquiera de sus subfondos no sean capaces de continuar sus operaciones;
- evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los Estados financieros, incluidas las divulgaciones, y si los Estados financieros representan las transacciones y los acontecimientos subyacentes de forma que se obtiene una presentación fiel.

Nos comunicamos con las personas responsables de la gobernanza, entre otras cosas, en relación con el alcance y el calendario previstos de la auditoría y con los hallazgos importantes de la auditoría, incluidas cualesquiera deficiencias significativas en los controles internos que identifiquemos durante nuestra auditoría.

Luxemburgo, 1 de abril de 2026

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative
Representada por

Christelle Crépin



Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2025

		Candriam Equities L Australia	Candriam Equities L Biotechnology	Candriam Equities L DigiTech
		AUD	USD	USD
Activo				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	174,696,456	1,734,041,240	550,049,983
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	13	1,064,360	42,010,687	8,121,650
Importe por cobrar de inversiones vendidas		110,035	0	0
Importe por cobrar de suscripciones		35,900	3,597,276	0
Importe por cobrar de CFD		0	0	0
Dividendos de CFD por cobrar	2f	0	0	0
Importe por cobrar de pactos de recompra inversa	2h,9	0	0	0
Intereses y dividendos por cobrar, netos		59,435	37,868	98,946
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	0	0	0
Plusvalía latente neta de CFD	2f	0	0	0
Otro activo		0	26,207	0
Total activo		175,966,186	1,779,713,278	558,270,579
Pasivo				
Descubierto bancario		0	0	0
Importe por pagar por inversiones adquiridas		371,333	0	0
Acreedores por reembolsos		164,054	7,939,492	0
Importe por pagar de CFD		0	0	0
Dividendos de CFD por pagar		0	0	0
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	32	475,183	0
Minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Comisiones de gestión por pagar	3	197,122	1,826,722	4,584
Gastos operativos y administrativos por pagar	5	40,843	394,784	71,099
Comisiones de rentabilidad por pagar	6	0	2,383,969	0
Impuesto de suscripción por pagar	7	89,508	669,791	14,227
Otro pasivo	8	80	1,138	0
Total pasivo		862,972	13,691,079	89,910
Total del activo neto		175,103,214	1,766,022,199	558,180,669



Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2025

		Candriam Equities L Emerging Markets	Candriam Equities L EMU	Candriam Equities L ESG Market Neutral Edge
		EUR	EUR	EUR
Activo				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	1,145,803,905	27,254,454	19,464,019
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	13	32,261,720	304,237	5,310,437
Importe por cobrar de inversiones vendidas		0	0	0
Importe por cobrar de suscripciones		390,277	0	0
Importe por cobrar de CFD		0	0	0
Dividendos de CFD por cobrar	2f	0	0	129,182
Importe por cobrar de pactos de recompra inversa	2h,9	0	0	0
Intereses y dividendos por cobrar, netos		2,410,668	6,850	119,827
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	0	0	0
Plusvalía latente neta de CFD	2f	0	0	214,851
Otro activo		0	62,803	0
Total activo		1,180,866,570	27,628,344	25,238,316
Pasivo				
Descubierto bancario		18	0	229
Importe por pagar por inversiones adquiridas		0	0	0
Acreedores por reembolsos		617,511	604	0
Importe por pagar de CFD		0	0	4,794
Dividendos de CFD por pagar		0	0	121,891
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	214	0	0
Minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Comisiones de gestión por pagar	3	555,726	10,939	5,849
Gastos operativos y administrativos por pagar	5	273,801	4,532	3,922
Comisiones de rentabilidad por pagar	6	156,913	0	1,581
Impuesto de suscripción por pagar	7	353,281	726	731
Otro pasivo	8	2,415,864	0	34
Total pasivo		4,373,328	16,801	139,031
Total del activo neto		1,176,493,242	27,611,543	25,099,285



Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2025

		Candriam Equities L Europe	Candriam Equities L Europe Edge	Candriam Equities L Europe Innovation
		EUR	EUR	EUR
Activo				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	45,843,767	171,634,384	384,877,000
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	13	128,731	810,069	4,201,068
Importe por cobrar de inversiones vendidas		0	0	207,415
Importe por cobrar de suscripciones		0	499,820	209,924
Importe por cobrar de CFD		0	0	0
Dividendos de CFD por cobrar	2f	0	0	0
Importe por cobrar de pactos de recompra inversa	2h,9	0	0	0
Intereses y dividendos por cobrar, netos		24,919	106,882	41,707
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	0	0	361
Plusvalía latente neta de CFD	2f	0	0	0
Otro activo		0	0	70,543
Total activo		45,997,417	173,051,155	389,608,018
Pasivo				
Descubierto bancario		0	0	0
Importe por pagar por inversiones adquiridas		0	0	0
Acreedores por reembolsos		0	0	2,465,232
Importe por pagar de CFD		0	0	0
Dividendos de CFD por pagar		0	0	0
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	0	0	0
Minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Comisiones de gestión por pagar	3	15,018	36,287	512,714
Gastos operativos y administrativos por pagar	5	7,433	27,925	95,316
Comisiones de rentabilidad por pagar	6	0	269,476	0
Impuesto de suscripción por pagar	7	1,150	4,318	327,642
Otro pasivo	8	0	0	0
Total pasivo		23,601	338,006	3,400,904
Total del activo neto		45,973,816	172,713,149	386,207,114



Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2025

		Candriam Equities L Europe Optimum Quality	Candriam Equities L European Autonomy	Candriam Equities L Global Demography
		EUR	EUR	EUR
Activo				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	356,614,744	1,503,241	2,276,301,647
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	13	2,511,065	20,758	29,280,590
Importe por cobrar de inversiones vendidas		0	0	0
Importe por cobrar de suscripciones		147,675	0	2,170,974
Importe por cobrar de CFD		0	0	0
Dividendos de CFD por cobrar	2f	0	0	0
Importe por cobrar de pactos de recompra inversa	2h,9	0	0	0
Intereses y dividendos por cobrar, netos		156,744	40	288,968
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	0	0	0
Plusvalía latente neta de CFD	2f	0	0	0
Otro activo		420,056	0	28,654
Total activo		359,850,284	1,524,039	2,308,070,833
Pasivo				
Descubierto bancario		0	0	0
Importe por pagar por inversiones adquiridas		0	0	0
Acreedores por reembolsos		841,552	0	4,974,202
Importe por pagar de CFD		0	0	0
Dividendos de CFD por pagar		0	0	0
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	0	0	0
Minusvalía latente neta de futuros	2e	105,000	0	0
Comisiones de gestión por pagar	3	397,223	1	2,979,824
Gastos operativos y administrativos por pagar	5	83,077	169	566,109
Comisiones de rentabilidad por pagar	6	0	0	0
Impuesto de suscripción por pagar	7	264,344	38	2,233,601
Otro pasivo	8	0	0	0
Total pasivo		1,691,196	208	10,753,736
Total del activo neto		358,159,088	1,523,831	2,297,317,097



Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2025

		Candriam Equities L Global Income	Candriam Equities L Japan Edge	Candriam Equities L Life Care
		EUR	JPY	USD
Activo				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	22,449,017	10,644,908,130	1,059,070,168
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	13	32,228	396,880,316	26,430,811
Importe por cobrar de inversiones vendidas		0	697,910,972	0
Importe por cobrar de suscripciones		0	6,748,769	202,931
Importe por cobrar de CFD		0	0	0
Dividendos de CFD por cobrar	2f	0	0	0
Importe por cobrar de pactos de recompra inversa	2h,9	0	0	0
Intereses y dividendos por cobrar, netos		4,735	11,987,331	253,861
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	0	0	0
Plusvalía latente neta de CFD	2f	0	0	0
Otro activo		0	424,800	0
Total activo		22,485,980	11,758,860,318	1,085,957,771
Pasivo				
Descubierto bancario		0	301,853,513	0
Importe por pagar por inversiones adquiridas		0	0	0
Acreedores por reembolsos		0	732,086,803	428,996
Importe por pagar de CFD		0	0	0
Dividendos de CFD por pagar		0	0	0
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	0	0	0
Minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Comisiones de gestión por pagar	3	7,826	2,529,598	75,720
Gastos operativos y administrativos por pagar	5	3,694	1,801,918	106,312
Comisiones de rentabilidad por pagar	6	21,827	0	0
Impuesto de suscripción por pagar	7	562	268,043	45,584
Otro pasivo	8	0	0	0
Total pasivo		33,909	1,038,539,875	656,612
Total del activo neto		22,452,071	10,720,320,443	1,085,301,159



Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2025

		Candriam Equities L Oncology	Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology
		USD	EUR	USD
Activo				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	1,628,162,117	7,239,174	2,516,231,903
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	13	55,175,445	10,942,293	12,672,970
Importe por cobrar de inversiones vendidas		0	0	0
Importe por cobrar de suscripciones		1,329,982	0	550,124
Importe por cobrar de CFD		0	15,837	0
Dividendos de CFD por cobrar	2f	0	19,118	0
Importe por cobrar de pactos de recompra inversa	2h,9	0	13,014,080	0
Intereses y dividendos por cobrar, netos		378,231	35,425	747,446
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	0	23,607	0
Plusvalía latente neta de CFD	2f	0	45,040	0
Otro activo		0	1,774	1,108
Total activo		1,685,045,775	31,336,348	2,530,203,551
Pasivo				
Descubierto bancario		0	0	0
Importe por pagar por inversiones adquiridas		0	0	0
Acreedores por reembolsos		959,149	0	440,036
Importe por pagar de CFD		0	5,213	0
Dividendos de CFD por pagar		0	64,119	0
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	560,072	0	25,782
Minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Comisiones de gestión por pagar	3	705,406	7	413,532
Gastos operativos y administrativos por pagar	5	271,074	5,112	240,549
Comisiones de rentabilidad por pagar	6	0	150,166	0
Impuesto de suscripción por pagar	7	75,273	778	85,734
Otro pasivo	8	0	0	44
Total pasivo		2,570,974	225,395	1,205,677
Total del activo neto		1,682,474,801	31,110,953	2,528,997,874



Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2025

		Candriam Equities L US Edge	Candriam Equities L World Edge	Combinado
		USD	EUR	EUR
Activo				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	179,588,976	25,194,613	11,169,481,488
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	13	255,293	221,867	211,963,701
Importe por cobrar de inversiones vendidas		0	0	4,061,050
Importe por cobrar de suscripciones		398,558	0	8,651,644
Importe por cobrar de CFD		0	0	15,837
Dividendos de CFD por cobrar	2f	0	0	148,300
Importe por cobrar de pactos de recompra inversa	2h,9	0	0	13,014,080
Intereses y dividendos por cobrar, netos		77,575	21,030	4,673,828
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	0	0	23,968
Plusvalía latente neta de CFD	2f	0	0	259,891
Otro activo		0	0	609,395
Total activo		180,320,402	25,437,510	11,412,903,182
Pasivo				
Descubierto bancario		0	0	1,639,961
Importe por pagar por inversiones adquiridas		0	0	210,841
Acreedores por reembolsos		0	0	21,285,862
Importe por pagar de CFD		0	0	10,007
Dividendos de CFD por pagar		0	0	186,010
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	30,891	0	929,968
Minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	105,000
Comisiones de gestión por pagar	3	22,788	6,942	7,249,920
Gastos operativos y administrativos por pagar	5	29,290	4,125	2,055,963
Comisiones de rentabilidad por pagar	6	275,938	846	2,865,620
Impuesto de suscripción por pagar	7	4,499	636	4,002,236
Otro pasivo	8	0	0	2,416,950
Total pasivo		363,406	12,549	42,958,338
Total del activo neto		179,956,996	25,424,961	11,369,944,844



Estado de variación patrimonial del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025

		Candriam Equities L Australia	Candriam Equities L Biotechnology	Candriam Equities L DigiTech
		AUD	USD	USD
Activo neto al inicio del ejercicio		206,997,674	1,371,065,861	293,766,359
Ingresos				
Dividendos netos	2k	5,194,169	4,109,770	2,213,122
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario		0	0	0
Intereses recibidos de CFD		0	0	0
Intereses del préstamo de valores	10	0	645,971	0
Intereses bancarios		22,866	1,033,344	142,535
Dividendos percibidos de CFD		0	0	0
Intereses de pactos de recompra inversa		0	0	0
Otros ingresos		0	514	0
Total ingresos		5,217,035	5,789,599	2,355,657
Gastos				
Comisiones de gestión	3	2,511,443	16,561,886	44,458
Comisiones de rentabilidad	6	0	2,362,084	0
Gastos operativos y administrativos	5	531,378	3,512,243	623,950
Impuesto de suscripción	7	152,669	1,046,015	45,622
Gastos de operaciones	2j	92,341	504,879	188,357
Intereses pagados de CFD		0	0	0
Intereses bancarios		7	58,670	11,607
Dividendos pagados de CFD		0	0	0
Otros gastos		0	0	0
Total gastos		3,287,838	24,045,777	913,994
Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones		1,929,197	(18,256,178)	1,441,663
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	19,486,706	49,521,782	56,297,224
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2g	(385)	15,176,246	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de CFD	2f	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		(37,918)	183,175	3,643,652
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas		21,377,600	46,625,025	61,382,539
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	(7,088,782)	425,102,012	60,765,838
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta del impuesto sobre las plusvalías	8	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	(183)	940,467	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de CFD	2f	0	0	0
Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones		14,288,635	472,667,504	122,148,377
Evolución del capital				
Suscripciones de acciones		13,612,235	516,827,882	154,648,371
Reembolsos de acciones		(58,836,299)	(593,859,626)	(9,434,822)
Dividendos pagados	11	(959,031)	(679,422)	(2,947,616)
Conversión de divisas		0	0	0
Activo neto al final del ejercicio		175,103,214	1,766,022,199	558,180,669



Estado de variación patrimonial del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025

		Candriam Equities L Emerging Markets	Candriam Equities L EMU	Candriam Equities L ESG Market Neutral Edge
		EUR	EUR	EUR
Activo neto al inicio del ejercicio		975,882,780	21,792,857	24,544,914
Ingresos				
Dividendos netos	2k	16,279,500	627,709	0
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario		0	0	375,488
Intereses recibidos de CFD		0	0	180,307
Intereses del préstamo de valores	10	52,619	1,397	0
Intereses bancarios		282,525	3,422	124,944
Dividendos percibidos de CFD		0	0	610,487
Intereses de pactos de recompra inversa		0	0	0
Otros ingresos		3,559	164	3,484
Total ingresos		16,618,203	632,692	1,294,710
Gastos				
Comisiones de gestión	3	5,934,209	114,003	66,622
Comisiones de rentabilidad	6	156,913	0	0
Gastos operativos y administrativos	5	2,861,344	51,109	44,681
Impuesto de suscripción	7	497,200	2,791	2,835
Gastos de operaciones	2j	4,414,173	64,321	13,012
Intereses pagados de CFD		0	0	362,064
Intereses bancarios		13,250	0	1,945
Dividendos pagados de CFD		0	0	891,370
Otros gastos		1	24	1,967
Total gastos		13,877,090	232,248	1,384,496
Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones		2,741,113	400,444	(89,786)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	172,531,162	1,254,170	(8,537)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2g	(10,677)	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de CFD	2f	0	0	645,791
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		(48,261,246)	33	(17,494)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas		127,000,352	1,654,647	529,974
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	67,310,362	1,777,382	38,235
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta del impuesto sobre las plusvalías	8	3,179,618	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	(1,208)	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de CFD	2f	0	0	(13,838)
Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones		197,489,124	3,432,029	554,371
Evolución del capital				
Suscripciones de acciones		140,244,041	10,002,057	0
Reembolsos de acciones		(132,370,369)	(7,615,400)	0
Dividendos pagados	11	(4,752,334)	0	0
Conversión de divisas		0	0	0
Activo neto al final del ejercicio		1,176,493,242	27,611,543	25,099,285



Estado de variación patrimonial del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025

		Candriam Equities L Europe	Candriam Equities L Europe Edge	Candriam Equities L Europe Innovation
		EUR	EUR	EUR
Activo neto al inicio del ejercicio		45,673,027	69,481,008	571,437,601
Ingresos				
Dividendos netos	2k	1,442,440	3,300,589	8,125,663
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario		0	0	0
Intereses recibidos de CFD		0	0	0
Intereses del préstamo de valores	10	109	477	56,731
Intereses bancarios		9,569	6,954	148,926
Dividendos percibidos de CFD		0	0	0
Intereses de pactos de recompra inversa		0	0	0
Otros ingresos		317	1,409	305
Total ingresos		1,452,435	3,309,429	8,331,625
Gastos				
Comisiones de gestión	3	184,235	331,117	7,249,077
Comisiones de rentabilidad	6	0	272,701	0
Gastos operativos y administrativos	5	97,121	253,167	1,363,036
Impuesto de suscripción	7	4,957	14,567	493,682
Gastos de operaciones	2j	160,701	488,968	476,276
Intereses pagados de CFD		0	0	0
Intereses bancarios		408	6,586	5,583
Dividendos pagados de CFD		0	0	0
Otros gastos		22	435	219
Total gastos		447,444	1,367,541	9,587,873
Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones		1,004,991	1,941,888	(1,256,248)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	682,188	4,443,852	4,133,460
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2g	0	1,318	(120,850)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de CFD	2f	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		(228,019)	(412,366)	848,900
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas		1,459,160	5,974,692	3,605,262
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	4,100,005	18,374,072	(19,984,900)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta del impuesto sobre las plusvalías	8	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	0	0	(13,094)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de CFD	2f	0	0	0
Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones		5,559,165	24,348,764	(16,392,732)
Evolución del capital				
Suscripciones de acciones		15,698,611	102,120,398	56,873,297
Reembolsos de acciones		(20,956,987)	(23,237,021)	(222,044,332)
Dividendos pagados	11	0	0	(3,666,720)
Conversión de divisas		0	0	0
Activo neto al final del ejercicio		45,973,816	172,713,149	386,207,114



Estado de variación patrimonial del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025

		Candriam Equities L Europe Optimum Quality	Candriam Equities L European Autonomy	Candriam Equities L Global Demography
		EUR	EUR	EUR
Activo neto al inicio del ejercicio		326,554,832	0	2,111,932,912
Ingresos				
Dividendos netos	2k	8,659,677	40	21,775,758
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario		0	0	0
Intereses recibidos de CFD		0	0	0
Intereses del préstamo de valores	10	27,674	0	0
Intereses bancarios		108,324	17	431,175
Dividendos percibidos de CFD		0	0	0
Intereses de pactos de recompra inversa		0	0	0
Otros ingresos		2,065	0	111
Total ingresos		8,797,740	57	22,207,044
Gastos				
Comisiones de gestión	3	4,938,636	3	32,719,075
Comisiones de rentabilidad	6	0	0	0
Gastos operativos y administrativos	5	960,104	168	6,289,506
Impuesto de suscripción	7	376,453	38	3,004,218
Gastos de operaciones	2j	1,062,796	2,632	1,391,769
Intereses pagados de CFD		0	0	0
Intereses bancarios		21,509	3	35,777
Dividendos pagados de CFD		0	0	0
Otros gastos		226	0	2,554
Total gastos		7,359,724	2,844	43,442,899
Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones		1,438,016	(2,787)	(21,235,855)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	5,631,688	423	108,592,223
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2g	0	0	2,353,627
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	(835,717)	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de CFD	2f	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		1,939,643	108	(38,283,932)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas		8,173,630	(2,256)	51,426,063
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	28,328,113	20,087	(12,364,582)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta del impuesto sobre las plusvalías	8	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	(105,000)	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de CFD	2f	0	0	0
Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones		36,396,743	17,831	39,061,481
Evolución del capital				
Suscripciones de acciones		114,204,579	1,506,000	503,817,268
Reembolsos de acciones		(117,074,403)	0	(346,419,580)
Dividendos pagados	11	(1,922,663)	0	(11,074,984)
Conversión de divisas		0	0	0
Activo neto al final del ejercicio		358,159,088	1,523,831	2,297,317,097



Estado de variación patrimonial del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025

		Candriam Equities L Global Income	Candriam Equities L Japan Edge	Candriam Equities L Life Care
		EUR	JPY	USD
Activo neto al inicio del ejercicio		20,907,040	0	759,737,169
Ingresos				
Dividendos netos	2k	277,278	11,987,331	8,606,236
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario		0	0	0
Intereses recibidos de CFD		0	0	0
Intereses del préstamo de valores	10	12	0	7,162
Intereses bancarios		2,094	9,283	454,447
Dividendos percibidos de CFD		0	0	0
Intereses de pactos de recompra inversa		0	0	0
Otros ingresos		7	0	22
Total ingresos		279,391	11,996,614	9,067,867
Gastos				
Comisiones de gestión	3	84,761	3,950,592	508,044
Comisiones de rentabilidad	6	21,840	0	0
Gastos operativos y administrativos	5	40,108	2,743,445	904,007
Impuesto de suscripción	7	2,077	268,043	141,189
Gastos de operaciones	2j	16,366	2,397,037	530,967
Intereses pagados de CFD		0	0	0
Intereses bancarios		276	10,741	9,168
Dividendos pagados de CFD		0	0	0
Otros gastos		0	0	0
Total gastos		165,428	9,369,858	2,093,375
Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones		113,963	2,626,756	6,974,492
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	166,747	(11,422,736)	2,701,610
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2g	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de CFD	2f	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		(536,800)	337,127	6,630,207
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas		(256,090)	(8,458,853)	16,306,309
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	1,931,905	30,551,866	114,628,031
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta del impuesto sobre las plusvalías	8	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de CFD	2f	0	0	0
Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones		1,675,815	22,093,013	130,934,340
Evolución del capital				
Suscripciones de acciones		3,582,000	11,436,118,900	287,776,222
Reembolsos de acciones		(3,712,784)	(737,891,470)	(88,751,490)
Dividendos pagados	11	0	0	(4,395,082)
Conversión de divisas		0	0	0
Activo neto al final del ejercicio		22,452,071	10,720,320,443	1,085,301,159



Estado de variación patrimonial del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025

		Candriam Equities L Oncology	Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology
		USD	EUR	USD
Activo neto al inicio del ejercicio		1,576,644,582	34,492,949	2,117,065,007
Ingresos				
Dividendos netos	2k	17,118,772	80,180	10,663,283
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario		0	0	0
Intereses recibidos de CFD		0	149,515	0
Intereses del préstamo de valores	10	0	3,102	0
Intereses bancarios		1,740,865	183,986	1,042,594
Dividendos percibidos de CFD		0	399,580	0
Intereses de pactos de recompra inversa		0	266,452	0
Otros ingresos		32,364	242	85
Total ingresos		18,892,001	1,083,057	11,705,962
Gastos				
Comisiones de gestión	3	7,811,169	53	4,678,571
Comisiones de rentabilidad	6	0	160,154	0
Gastos operativos y administrativos	5	2,969,976	56,007	2,407,062
Impuesto de suscripción	7	286,371	2,687	309,697
Gastos de operaciones	2j	687,270	96,551	344,637
Intereses pagados de CFD		0	933,965	0
Intereses bancarios		151,114	2,560	22,967
Dividendos pagados de CFD		0	738,071	0
Otros gastos		3,964	932	0
Total gastos		11,909,864	1,990,980	7,762,934
Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones		6,982,137	(907,923)	3,943,028
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	(2,377,025)	448,301	145,100,800
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2g	36,240,896	256,997	2,864,083
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	0	(82,645)	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de CFD	2f	0	1,352,209	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		3,061,399	(325,556)	605,419
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas		43,907,407	741,383	152,513,330
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	335,022,327	124,547	321,597,587
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta del impuesto sobre las plusvalías	8	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	(6,094,082)	86,768	295,519
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	0	(48,993)	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de CFD	2f	0	224,418	0
Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones		372,835,652	1,128,123	474,406,436
Evolución del capital				
Suscripciones de acciones		284,107,513	42,361,559	484,201,844
Reembolsos de acciones		(543,967,274)	(46,871,678)	(541,830,399)
Dividendos pagados	11	(7,145,672)	0	(4,845,014)
Conversión de divisas		0	0	0
Activo neto al final del ejercicio		1,682,474,801	31,110,953	2,528,997,874



Estado de variación patrimonial del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025

		Candriam Equities L US Edge	Candriam Equities L World Edge	Combinado
		USD	EUR	EUR
Activo neto al inicio del ejercicio		106,061,387	13,952,089	10,351,372,719
Ingresos				
Dividendos netos	2k	1,203,092	186,729	101,161,255
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario		0	0	375,488
Intereses recibidos de CFD		0	0	329,822
Intereses del préstamo de valores	10	0	2	698,241
Intereses bancarios		15,362	1,332	5,087,554
Dividendos percibidos de CFD		0	0	1,010,067
Intereses de pactos de recompra inversa		0	0	266,452
Otros ingresos		0	13	39,761
Total ingresos		1,218,454	188,076	108,968,640
Gastos				
Comisiones de gestión	3	183,635	65,448	78,497,843
Comisiones de rentabilidad	6	271,341	846	2,854,716
Gastos operativos y administrativos	5	283,916	33,790	21,478,388
Impuesto de suscripción	7	16,237	1,955	6,062,660
Gastos de operaciones	2j	102,464	21,905	10,283,159
Intereses pagados de CFD		0	0	1,296,029
Intereses bancarios		6,527	503	309,888
Dividendos pagados de CFD		0	0	1,629,441
Otros gastos		0	0	9,755
Total gastos		864,120	124,447	122,421,879
Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones		354,334	63,629	(13,453,239)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	5,207,487	914,978	528,152,181
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2g	1,421,083	40	49,908,657
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	0	0	(918,362)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de CFD	2f	0	0	1,998,000
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		(401,988)	(617,217)	(74,229,993)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas		6,580,916	361,430	491,457,244
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	26,159,727	1,947,777	1,180,404,831
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta del impuesto sobre las plusvalías	8	0	0	3,179,618
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	116,727	0	(3,964,735)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	(153,993)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de CFD	2f	0	0	210,580
Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones		32,857,370	2,309,207	1,671,133,545
Evolución del capital				
Suscripciones de acciones		93,110,195	9,163,665	2,619,658,900
Reembolsos de acciones		(52,071,956)	0	(2,515,822,106)
Dividendos pagados	11	0	0	(39,001,385)
Conversión de divisas		0	0	(717,396,829)
Activo neto al final del ejercicio		179,956,996	25,424,961	11,369,944,844



Estadísticas

Candriam Equities L Australia

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			AUD		175,103,214	206,997,674	228,943,822
C	LU0078775011	Capitalización	AUD	37,891.17	2,321.52	2,170.31	2,018.65
C	LU0078775284	Distribución	AUD	25,209.11	975.40	948.89	921.20
C - EUR - Unhedged	LU0256780106	Capitalización	EUR	46,034.84	329.91	323.41	310.92
C - USD - Hedged	LU1006081977	Capitalización	USD	20.00	163.45	151.28	-
I	LU0133348622	Capitalización	AUD	9,514.86	2,936.00	2,713.68	2,495.38
I - EUR - Unhedged	LU0256781096	Capitalización	EUR	2,191.92	345.16	334.53	317.91
N	LU0133347731	Capitalización	AUD	801.62	2,039.32	1,915.25	1,789.58
N - EUR - Unhedged	LU0256780874	Capitalización	EUR	2,982.24	305.04	300.41	290.07
R	LU0942225839	Capitalización	AUD	11,104.71	269.02	249.27	229.79
R - EUR - Unhedged	LU1269736671	Capitalización	EUR	543.87	163.80	159.14	-
R - GBP - Unhedged	LU1269736325	Capitalización	GBP	1.00	158.69	146.64	-
V	LU0317020385	Capitalización	AUD	1.00	2,269.57	2,093.08	1,920.69
Z	LU0240973742	Capitalización	AUD	76.85	3,260.67	2,997.18	2,740.88

Candriam Equities L Biotechnology

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			USD		1,766,022,199	1,371,065,861	1,586,612,773
C	LU0108459040	Capitalización	USD	368,195.46	1,175.56	848.43	827.12
C	LU0108459552	Distribución	USD	146,768.68	1,066.88	774.72	759.86
C - EUR - Hedged	LU1120766206	Capitalización	EUR	484,907.75	265.57	196.76	195.25
C - EUR - Unhedged	LU1120766388	Capitalización	EUR	932,999.76	283.19	231.95	212.07
I	LU0133360163	Capitalización	USD	3,585.43	7,873.99	5,681.25	5,519.62
I - CHF - Hedged	LU2478813442	Capitalización	CHF	187.90	2,018.15	1,530.37	1,555.20
I - EUR - Hedged	LU1006082199	Capitalización	EUR	13,424.90	2,777.89	2,056.32	2,033.90
I - EUR - Unhedged	LU1120766032	Capitalización	EUR	11,180.63	2,856.32	2,338.32	2,130.25
I - GBP - Unhedged	LU1269737059	Capitalización	GBP	547.78	4,486.37	3,478.30	3,320.75
L	LU0574798848	Capitalización	USD	-	-	828.34	808.74
N	LU0133359157	Capitalización	USD	59,823.95	832.59	603.06	590.07
N - EUR - Hedged	LU2346866077	Capitalización	EUR	826.46	199.80	148.64	-
R	LU0942225912	Capitalización	USD	271,998.97	378.73	270.94	261.79
R - CHF - Hedged	LU1269736754	Capitalización	CHF	3,951.93	264.36	198.40	200.26
R - EUR - Hedged	LU1708110975	Capitalización	EUR	25,255.47	280.66	206.23	202.94
R - EUR - Unhedged	LU1269736838	Capitalización	EUR	46,278.00	424.19	344.16	311.77
R - GBP - Unhedged	LU1269736911	Capitalización	GBP	2,546.99	477.88	367.15	348.61
R2	LU1397644557	Capitalización	USD	3,520.06	324.82	231.44	222.78
R2	LU1397644631	Distribución	USD	12,747.27	345.41	247.50	239.63
R2 - EUR - Unhedged	LU1397644805	Capitalización	EUR	80.00	335.06	270.79	244.40
S - JPY - Unhedged	LU1820816558	Capitalización	JPY	66,627.75	480,260.00	343,060.00	296,212.00
V	LU0317020203	Capitalización	USD	47,703.57	2,882.95	2,077.87	2,016.72
V2	LU2026682919	Capitalización	USD	1,211.38	2,623.22	1,871.75	1,804.37
VB	LU2852114250	Capitalización	USD	-	-	1,467.14	-
Z	LU0240982651	Capitalización	USD	4,816.24	3,345.35	2,371.40	2,271.30
ZB	LU3168130113	Capitalización	USD	2,938.65	16,276.11	-	-

Candriam Equities L DigiTech

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			USD		558,180,669	293,766,359	149,353,912
BF - EUR - Unhedged	LU2476791202	Capitalización	EUR	79,230.74	2,518.30	2,106.72	1,693.24
BF - EUR - Unhedged	LU2476793323	Distribución	EUR	110,324.51	2,478.24	2,106.72	1,693.24
C	LU2476793240	Capitalización	USD	503.42	315.96	237.27	207.11
I	LU2476792861	Capitalización	USD	1.00	3,253.02	2,420.13	2,092.57
N - EUR - Unhedged	LU2788600430	Capitalización	EUR	11,568.23	188.70	161.37	-
R	LU2476792432	Capitalización	USD	10.00	324.34	241.51	209.08
V	LU2476791467	Capitalización	USD	1.00	3,286.92	2,437.02	2,100.21
Z	LU2476791384	Capitalización	USD	2.00	3,667.02	2,705.96	2,321.34



Estadísticas

Candriam Equities L Emerging Markets

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			EUR		1,176,493,242	975,882,780	969,705,452
BF	LU1397645364	Distribución	EUR	81,456.38	1,913.38	1,606.49	1,363.27
C	LU0056052961	Capitalización	EUR	202,679.14	1,213.73	1,013.14	854.49
C	LU0056053001	Distribución	EUR	117,457.22	750.64	642.40	555.61
C - USD - Hedged	LU1293437023	Capitalización	USD	253.39	263.07	215.47	179.11
I	LU0133355080	Capitalización	EUR	31,227.61	1,470.07	1,216.58	1,013.93
I	LU1269737562	Distribución	EUR	1.00	2,228.72	1,883.32	1,608.37
I - GBP - Unhedged	LU1269737489	Capitalización	GBP	1.00	3,678.32	2,882.61	2,515.78
I - USD - Hedged	LU1293437296	Capitalización	USD	15.51	1,843.12	1,491.08	-
I2 - USD - Unhedged	LU1774694167	Capitalización	USD	5,507.00	2,433.95	1,783.55	1,582.20
L	LU0574798921	Capitalización	EUR	-	-	994.82	839.87
N	LU0133352731	Capitalización	EUR	1,739.50	1,081.89	905.84	766.35
P	LU0596238260	Capitalización	EUR	218,396.88	1,576.65	1,295.08	1,074.94
R	LU0942226134	Capitalización	EUR	195.54	209.61	173.30	144.79
R - GBP - Unhedged	LU1269737307	Capitalización	GBP	4.00	371.41	291.72	255.29
R2	LU1397645018	Capitalización	EUR	1,129.00	238.32	196.37	163.42
R2	LU1397645109	Distribución	EUR	328.50	218.06	184.12	157.08
V	LU0317020112	Capitalización	EUR	2.00	1,515.95	1,247.92	1,036.93
V2	LU1397645281	Capitalización	EUR	1.00	2,311.83	1,905.89	1,585.84
Z	LU0240980523	Capitalización	EUR	158,723.95	1,779.51	1,458.22	1,207.45

Candriam Equities L EMU

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			EUR		27,611,543	21,792,857	48,006,118
C	LU0317020898	Capitalización	EUR	2,345.48	153.02	134.57	129.50
I	LU0317021433	Capitalización	EUR	11,954.77	1,753.61	1,525.49	1,452.07
I2	LU2715840679	Capitalización	EUR	870.00	1,557.90	-	-
R	LU1293437379	Capitalización	EUR	7.00	228.77	199.50	190.48
Z	LU0317021359	Capitalización	EUR	2,320.00	2,125.74	1,839.05	1,740.91

Candriam Equities L ESG Market Neutral Edge

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			EUR		25,099,285	24,544,914	-
C	LU2721421068	Capitalización	EUR	10.00	152.98	151.69	-
I	LU2721429558	Capitalización	EUR	1.00	1,549.36	1,523.99	-
R	LU2721429392	Capitalización	EUR	6,696.73	154.59	151.95	-
S - USD - Unhedged	LU2721429475	Capitalización	USD	16,666.67	1,695.28	1,461.37	-
V	LU2721429129	Capitalización	EUR	1.00	1,552.73	1,524.98	-
Z	LU2721429046	Capitalización	EUR	1.00	1,565.55	1,528.08	-

Candriam Equities L Europe

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			EUR		45,973,816	45,673,027	-
C	LU2721426703	Capitalización	EUR	10.00	162.24	146.05	-
I	LU2721423510	Capitalización	EUR	20,926.40	1,621.09	1,443.21	-
I2	LU2721423437	Capitalización	EUR	1,071.00	1,553.73	-	-
R	LU2721423353	Capitalización	EUR	10.00	163.68	146.12	-
V	LU2721422629	Capitalización	EUR	1.00	1,645.44	1,461.70	-
Z	LU2721422546	Capitalización	EUR	6,365.00	1,630.99	1,444.75	-

Candriam Equities L Europe Edge

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			EUR		172,713,149	69,481,008	-
C	LU2721428741	Capitalización	EUR	10.00	177.11	146.28	-
I	LU2721428667	Capitalización	EUR	44,329.27	1,779.06	1,460.21	-
I2	LU2721428311	Capitalización	EUR	3,736.00	1,752.16	-	-
R	LU2721428071	Capitalización	EUR	10.00	178.73	146.35	-



Estadísticas

Candriam Equities L Europe Edge (continuación)

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
V	LU2721427776	Capitalización	EUR	1.00	1,785.14	1,463.50	-
Z	LU2721427420	Capitalización	EUR	48,533.94	1,798.69	1,461.75	-

Candriam Equities L Europe Innovation

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			EUR		386,207,114	571,437,601	898,640,715
C	LU0344046155	Capitalización	EUR	95,411.43	2,677.73	2,800.21	2,939.02
C	LU0344046239	Distribución	EUR	418,083.03	226.18	244.04	263.98
C - USD - Hedged	LU1293437882	Capitalización	USD	1,270.90	165.35	169.23	174.73
I	LU0344046668	Capitalización	EUR	7,953.21	2,431.40	2,512.18	2,605.07
I - USD - Hedged	LU1293437965	Capitalización	USD	-	-	1,328.55	1,356.37
L	LU0654531002	Capitalización	EUR	-	-	2,754.21	2,893.80
N	LU0344046312	Capitalización	EUR	149,312.74	79.96	83.89	88.35
R	LU1293438005	Capitalización	EUR	15,227.64	251.22	260.34	270.77
R2	LU1397646503	Capitalización	EUR	126.00	208.88	215.63	223.41
R2	LU1397646685	Distribución	EUR	2,493.27	190.53	202.82	216.46
S	LU2026683057	Capitalización	EUR	167.68	1,545.00	1,593.94	1,650.15
V	LU0344046403	Capitalización	EUR	59.93	1,690.89	1,742.68	1,802.64
V2	LU2026683131	Capitalización	EUR	5.00	2,006.44	2,069.92	2,143.27
Z	LU0344046585	Capitalización	EUR	3.00	2,580.45	2,649.91	2,731.48

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			EUR		358,159,088	326,554,832	564,703,027
C	LU0304859712	Capitalización	EUR	1,548,835.87	150.34	135.51	144.08
C	LU0304860058	Distribución	EUR	664,719.79	90.21	83.74	90.94
I	LU0304860645	Capitalización	EUR	1,404.00	235.37	209.50	219.98
I	LU1269737729	Distribución	EUR	-	-	1,515.19	1,624.61
L	LU0574799226	Capitalización	EUR	-	-	133.15	141.72
N	LU0304860561	Capitalización	EUR	5,629.72	171.47	155.07	165.45
R	LU1293438187	Capitalización	EUR	3,950.60	213.00	190.07	200.11
R2	LU1397646842	Capitalización	EUR	-	-	-	195.27
R2	LU1397646925	Distribución	EUR	-	-	168.41	180.49
V	LU0317019536	Capitalización	EUR	1.50	2,131.50	1,894.08	1,985.82
Z	LU0317112661	Capitalización	EUR	54.08	256.90	227.40	237.48
ZB	LU3168130204	Capitalización	EUR	4,150.48	15,225.59	-	-

Candriam Equities L European Autonomy

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			EUR		1,523,831	-	-
C	LU3152361930	Capitalización	EUR	10.00	151.61	-	-
I2	LU3152362151	Capitalización	EUR	1.00	1,517.07	-	-
R	LU3152362409	Capitalización	EUR	10.00	151.69	-	-
V2	LU3152362821	Capitalización	EUR	1.00	1,517.32	-	-
Z	LU3152363043	Capitalización	EUR	1,000.00	1,517.76	-	-

Candriam Equities L Global Demography

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			EUR		2,297,317,097	2,111,932,912	1,567,496,638
C	LU0654531184	Capitalización	EUR	3,857,292.13	352.87	347.55	288.22
C	LU0654531267	Distribución	EUR	2,669,502.71	287.71	288.30	243.00
I	LU0654531341	Capitalización	EUR	23,756.87	4,021.07	3,911.58	3,203.60
I - USD - Unhedged	LU2328285445	Capitalización	USD	1.00	1,935.46	1,660.47	1,450.83
L	LU0654531697	Capitalización	EUR	-	-	343.41	285.04
N	LU0654531424	Capitalización	EUR	20,529.99	341.44	337.30	280.55
R	LU1598288089	Capitalización	EUR	7,896.84	345.77	337.35	277.14
R2	LU1397647733	Capitalización	EUR	145,183.66	328.95	319.73	261.66



Estadísticas

Candriam Equities L Global Demography (continuación)

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
R2	LU1397647816	Distribución	EUR	8,263.98	308.69	305.17	253.75
V2 - USD - Unhedged	LU2439121216	Capitalización	USD	117.53	2,291.20	1,960.17	1,708.21
VB	LU2852115901	Capitalización	EUR	105.00	1,545.68	1,497.89	-
Z	LU1397647907	Capitalización	EUR	2,819.61	4,320.95	4,178.10	3,401.40

Candriam Equities L Global Income

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			EUR		22,452,071	20,907,040	-
C	LU2850626750	Capitalización	EUR	10.00	159.93	149.73	-
I	LU2850628533	Capitalización	EUR	6,374.00	1,676.23	1,555.03	-
I2	LU2850628020	Capitalización	EUR	2,388.00	1,571.30	-	-
R	LU2850627725	Capitalización	EUR	10.00	161.37	149.81	-
V	LU2850627485	Capitalización	EUR	1.00	1,613.50	1,495.58	-
Z	LU2850629002	Capitalización	EUR	4,735.00	1,691.81	1,556.96	-

Candriam Equities L Japan Edge

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			JPY		10,720,320,443	-	-
C	LU3152422401	Capitalización	JPY	10.00	15,173.00	-	-
I	LU3152422666	Capitalización	JPY	1.00	151,890.00	-	-
I - EUR - Unhedged	LU3152422823	Capitalización	EUR	4,881.00	1,466.80	-	-
I2 - EUR - Unhedged	LU3152423128	Capitalización	EUR	13,375.00	1,466.50	-	-
R	LU3152423391	Capitalización	JPY	10.00	15,183.00	-	-
V	LU3152423805	Capitalización	JPY	1.00	151,920.00	-	-
Z	LU3152424282	Capitalización	JPY	1.00	151,960.00	-	-
Z - EUR - Unhedged	LU3152424878	Capitalización	EUR	21,498.00	1,467.78	-	-

Candriam Equities L Life Care

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			USD		1,085,301,159	759,737,169	730,064,257
BF	LU2223682787	Capitalización	USD	333,749.91	1,773.37	1,539.46	1,527.78
BF	LU2223682860	Distribución	USD	118,237.45	1,687.96	1,490.29	1,507.82
C	LU2223680658	Capitalización	USD	1,548.26	181.12	160.04	161.66
I	LU2223680815	Capitalización	USD	1,944.27	1,888.65	1,654.90	1,657.59
I - EUR - Unhedged	LU2346867125	Capitalización	EUR	-	-	-	1,569.58
N	LU2346220721	Capitalización	USD	549.46	163.29	144.95	-
R	LU2223681201	Capitalización	USD	77.00	178.64	156.69	157.11
R - EUR - Unhedged	LU2223681466	Capitalización	EUR	666.67	167.10	-	-
R2	LU2223681896	Capitalización	USD	3,278.77	169.40	148.05	-
R2	LU2223681979	Distribución	USD	1,114,468.64	164.60	146.35	-
V	LU2223682274	Capitalización	USD	1.00	1,920.38	1,677.26	1,674.45
VB	LU2852115067	Capitalización	USD	33,983.00	1,646.04	1,434.05	-
Z	LU2223682357	Capitalización	USD	592.00	1,997.86	1,736.47	1,725.02
ZB	LU3168130899	Capitalización	USD	3,087.70	15,725.09	-	-

Candriam Equities L Oncology

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			USD		1,682,474,801	1,576,644,582	1,861,309,560
BF - EUR - Unhedged	LU1940963215	Capitalización	EUR	111,542.01	3,017.80	2,704.06	2,550.94
BF - EUR - Unhedged	LU1940963306	Distribución	EUR	103,962.89	2,754.19	2,512.74	2,417.06
C	LU1864481467	Capitalización	USD	319,560.97	307.59	247.40	253.45
C	LU1864481541	Distribución	USD	6,917.38	260.05	212.94	222.53
C - EUR - Hedged	LU1864481624	Capitalización	EUR	319,152.60	224.45	185.22	193.31
C - EUR - Unhedged	LU1864484214	Capitalización	EUR	128,222.53	254.52	232.19	222.98
I	LU1864482358	Capitalización	USD	53,505.89	3,281.22	2,614.33	2,653.28
I	LU1864482432	Distribución	USD	33,783.27	1,811.26	1,460.58	1,490.20
I - EUR - Hedged	LU2015349330	Capitalización	EUR	37,166.75	2,316.65	1,894.15	1,958.31



Estadísticas

Candriam Equities L Oncology (continuación)

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
I - GBP - Unhedged	LU1864482515	Capitalización	GBP	4,608.11	2,413.63	2,065.33	2,059.28
N	LU2346866234	Capitalización	USD	10,733.47	175.12	141.42	145.48
N - EUR - Hedged	LU1864482606	Capitalización	EUR	101,622.17	222.45	184.31	193.12
N - EUR - Unhedged	LU2346866317	Capitalización	EUR	42,199.21	162.57	148.91	143.59
PI	LU1864483836	Capitalización	USD	420.63	2,939.96	2,331.97	2,356.14
R	LU1864482788	Capitalización	USD	9,902.92	325.86	259.89	264.02
R	LU1864482861	Distribución	USD	715.00	213.53	173.32	179.57
R - EUR - Hedged	LU1864483083	Capitalización	EUR	51,977.61	212.58	173.98	179.94
R - EUR - Unhedged	LU1864483166	Capitalización	EUR	154,524.07	273.39	247.30	235.50
R - GBP - Unhedged	LU1864482945	Capitalización	GBP	6,041.06	170.45	146.03	145.75
R2	LU1864483240	Capitalización	USD	164.50	175.59	139.53	141.24
R2	LU1864483323	Distribución	USD	20,101.50	280.72	227.03	234.36
R2 - EUR - Hedged	LU1864483596	Distribución	EUR	68.00	188.17	156.26	164.34
S - JPY - Hedged	LU2015349090	Distribución	JPY	11,347.22	21,180.00	18,366.00	19,542.00
S - JPY - Unhedged	LU2015348522	Distribución	JPY	65,493.14	36,555.00	29,626.00	27,336.00
SF2 - EUR - Unhedged	LU2295688928	Capitalización	EUR	92,470.99	1,199.90	1,077.10	1,017.94
V	LU1864483752	Capitalización	USD	5,166.24	2,745.78	2,180.67	2,206.09
V - EUR - Unhedged	LU3037103028	Capitalización	EUR	18,253.92	1,877.03	-	-
V - GBP - Unhedged	LU2425425506	Capitalización	GBP	3,098.45	2,001.14	1,706.82	1,696.49
VB	LU2852115737	Capitalización	USD	-	-	1,446.68	-
Z	LU1864483919	Capitalización	USD	1,057.50	3,116.83	2,463.35	2,479.14
ZB	LU3168130469	Capitalización	USD	3,029.82	17,003.69	-	-

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			EUR		31,110,953	34,492,949	49,637,600
C	LU2223682944	Capitalización	EUR	7.00	148.84	144.29	142.90
I	LU2223683082	Capitalización	EUR	1.00	1,530.21	1,475.64	1,452.66
R	LU2223683322	Capitalización	EUR	7.00	152.00	146.66	144.60
S	LU2223683751	Capitalización	EUR	-	-	-	1,488.59
V	LU2223683835	Capitalización	EUR	1.00	1,543.48	1,487.79	1,461.34
Z	LU2223683918	Capitalización	EUR	5,333.68	1,596.89	1,530.63	1,491.39
ZB	LU3168130626	Capitalización	EUR	1,514.71	14,912.74	-	-

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			USD		2,528,997,874	2,117,065,007	1,834,150,843
BF	LU2226954738	Capitalización	USD	577,600.39	2,433.56	1,963.47	1,697.50
BF	LU2226954902	Distribución	USD	160,732.31	2,327.81	1,909.05	1,672.71
C	LU1502282558	Capitalización	USD	40,496.91	531.05	436.61	384.59
C	LU1502282715	Distribución	USD	23,632.11	474.40	396.61	354.20
C - EUR - Hedged	LU1806526718	Capitalización	EUR	22,420.97	315.36	265.91	238.51
C - EUR - Unhedged	LU1502282632	Capitalización	EUR	187,168.81	452.15	421.62	348.14
I	LU1502282806	Capitalización	USD	9,230.97	5,759.40	4,690.52	4,092.93
I - EUR - Hedged	LU2957348258	Capitalización	EUR	1.00	1,770.10	1,478.70	-
I - EUR - Unhedged	LU1613213971	Capitalización	EUR	21,245.22	4,484.40	4,142.19	3,388.26
N - EUR - Hedged	LU1806526809	Capitalización	EUR	16,327.21	325.14	275.26	247.89
N - EUR - Unhedged	LU2346866580	Capitalización	EUR	89,231.81	172.37	161.38	-
R	LU1502282988	Capitalización	USD	5,262.26	570.60	465.15	406.30
R	LU1708110629	Distribución	USD	135.00	369.38	306.02	270.96
R - EUR - Hedged	LU1613220596	Capitalización	EUR	19,407.96	326.75	273.29	243.09
R - EUR - Unhedged	LU1598284849	Capitalización	EUR	58,905.45	509.76	471.32	385.91
R - GBP - Hedged	LU1613217964	Capitalización	GBP	26,334.92	412.12	338.70	298.22
V - EUR - Unhedged	LU2402073626	Capitalización	EUR	13,499.23	2,216.41	2,040.66	1,663.90
VB	LU2852115224	Capitalización	USD	38,566.00	1,833.65	1,484.74	-
Z	LU1502283010	Capitalización	USD	23,757.43	6,178.43	4,991.41	4,320.86
ZB	LU3168130543	Capitalización	USD	7,369.69	14,443.54	-	-



Estadísticas

Candriam Equities L US Edge

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			USD		179,956,996	106,061,387	-
C	LU2721427263	Capitalización	USD	10.00	176.20	145.48	-
I	LU2721429806	Capitalización	USD	12,444.00	1,835.93	1,512.20	-
I - EUR - Hedged	LU2721430051	Capitalización	EUR	5,534.00	1,785.82	1,507.43	-
I - EUR - Unhedged	LU2721432693	Capitalización	EUR	4,180.00	1,700.32	1,588.74	-
I2	LU2721432420	Capitalización	USD	7,618.00	1,771.39	-	-
R	LU2721431968	Capitalización	USD	10.00	177.89	145.56	-
V	LU2721431026	Capitalización	USD	1.00	1,769.63	1,454.89	-
Z	LU2721430309	Capitalización	USD	65,249.07	1,862.77	1,513.83	-
Z- EUR - Hedged	LU2721430135	Capitalización	EUR	994.00	1,810.16	1,509.12	-

Candriam Equities L World Edge

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			EUR		25,424,961	13,952,089	-
C	LU2721426372	Capitalización	EUR	10.00	166.76	150.68	-
I	LU2721425648	Capitalización	EUR	267.00	1,671.48	1,507.58	-
I2	LU2721425481	Capitalización	EUR	1,655.00	1,708.69	-	-
R	LU2721425218	Capitalización	EUR	10.00	168.19	150.73	-
V	LU2721424831	Capitalización	EUR	1.00	1,674.15	1,507.68	-
V2	LU2721424757	Capitalización	EUR	9,479.12	1,647.95	1,471.08	-
Z	LU2721424674	Capitalización	EUR	3,848.00	1,695.59	1,507.80	-



Candriam Equities L Australia

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en AUD)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Australia				
Â PILBARA MINERALS LTD	1,055,959	AUD	4,456,147	2.54
ANZ BANKING GROUP LTD	288,012	AUD	10,466,356	5.98
ARISTOCRAT LEISURE	67,985	AUD	3,955,367	2.26
BHP GROUP LTD	377,738	AUD	17,183,302	9.81
BLUESCOPE STEEL	178,000	AUD	4,284,460	2.45
COCHLEAR	13,368	AUD	3,484,503	1.99
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	79,134	AUD	12,706,546	7.26
CSL LTD	44,272	AUD	7,643,561	4.37
DOMINO'S PIZZA ENTERPRISES L	95,897	AUD	2,013,837	1.15
EVOLUTION MINING	432,267	AUD	5,481,146	3.13
GOODMAN GROUP - STAPLED SECURITY	238,028	AUD	7,374,107	4.21
IGO NL	534,340	AUD	4,381,588	2.50
LYNAS RARE EARTHS LTD	277,531	AUD	3,452,486	1.97
MACQUARIE GROUP	34,845	AUD	7,080,504	4.04
MINERAL RESOURCES	85,630	AUD	4,656,559	2.66
MIRVAC GROUP STAPLED SECURITIES	962,332	AUD	1,972,781	1.13
NAT. AUSTRALIA BANK	259,090	AUD	10,962,098	6.26
NEXTDC LTD	129,140	AUD	1,618,124	0.92
ORIGIN ENERGY LTD	419,164	AUD	4,816,194	2.75
REA GROUP LTD	12,535	AUD	2,298,794	1.31
RIO TINTO	51,613	AUD	7,577,821	4.33
SANDFIRE RESSOURCE LTD	278,825	AUD	4,996,544	2.85
SANTOS LTD	376,337	AUD	2,321,999	1.33
SUNCORP GROUP	26,702	AUD	471,290	0.27
TELSTRA CORP	1,127,656	AUD	5,491,685	3.14
TREASURY WINE ESTATES LTD	379,459	AUD	1,988,365	1.14
WESFARMERS	63,289	AUD	5,132,105	2.93
WISE TECH GLOBAL	54,897	AUD	3,758,249	2.15
			152,026,518	86.82
Irlanda				
JAMES HARDIES IND/CHESS UNITS OF FOR SEC	153,483	AUD	4,739,555	2.71
			4,739,555	2.71
Nueva Zelanda				
A2 MILK CO LTD	361,983	AUD	3,333,863	1.90
XERO	37,678	AUD	4,296,046	2.45
			7,629,909	4.36
Estados Unidos de América				
BLOCK INC - CDI NEW	50,770	AUD	4,966,829	2.84
LIFE360 INC-CDI	118,032	AUD	3,957,613	2.26
NEWS CORP (CHESS DEPOSITORY INTERESTS)	30,531	AUD	1,376,032	0.79
			10,300,474	5.88
Total de acciones			174,696,456	99.77
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			174,696,456	99.77
Total de la cartera de inversiones			174,696,456	99.77
Coste de adquisición			139,732,616	

Las notas que acompañan a los estados financieros forman parte integrante de ellos.
Las diferencias en el porcentaje del activo neto son el resultado del redondeo.



Candriam Equities L Australia

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Australia	86.82
Estados Unidos de América	5.88
Nueva Zelanda	4.36
Irlanda	2.71
	99.77

Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	23.81
Minería de carbón, industria del acero y productos químicos	14.80
Metales y piedras preciosos	10.46
Internet y servicios de Internet	9.10
Materiales de construcción	5.37
Bienes inmuebles	5.34
Bienes de consumo varios	4.83
Biotechnología	4.37
Metales no ferrosos	4.33
Petróleo	4.08
Comunicación	3.14
Servicios varios	2.84
Hoteles y restaurantes	2.26
Industria farmacéutica	1.99
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1.15
Tabaco y bebidas alcohólicas	1.14
Industria gráfica y editorial	0.79
	99.77



Candriam Equities L Biotechnology

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Bélgica				
UCB	77,323	EUR	21,667,743	1.23
			21,667,743	1.23
Bermudas				
ROIVANT SCIENCES LTD	2,091,113	USD	45,377,152	2.57
			45,377,152	2.57
Canadá				
MIND MEDICINE MINDMED INC	971,218	USD	13,004,609	0.74
XENON PHARMA --- REGISTERED SHS	417,402	USD	18,707,958	1.06
			31,712,567	1.80
Islas Caimán				
BEIGENE LTD-ADR	109,795	USD	33,356,819	1.89
MOONLAKE IMMUNOTHERAPEUTICS	134,329	USD	1,770,456	0.10
			35,127,275	1.99
Dinamarca				
GENMAB AS	83,654	DKK	26,663,216	1.51
H LUNDBECK SHS	4,034,106	DKK	27,377,943	1.55
			54,041,159	3.06
Francia				
INVENTIVA SA	1,856,266	EUR	8,600,462	0.49
VALNEVA SE	2,397,561	EUR	10,469,201	0.59
			19,069,663	1.08
Alemania				
ATAI BECKLEY NV	2,121,039	USD	8,675,050	0.49
BIONTECH - ADR 1 SHS	310,840	USD	29,591,968	1.68
			38,267,018	2.17
Irlanda				
ALKERMES	681,270	USD	19,061,935	1.08
			19,061,935	1.08
Luxemburgo				
REVOLUTION MEDICINES INC	504,637	USD	40,194,337	2.28
			40,194,337	2.28
Países Bajos				
ARGENX - SHS ADR REPR 1 SH	28,335	USD	23,828,318	1.35
ARGENX SE	42,808	EUR	36,037,732	2.04
NEWAMSTERDAM PHARMA CO NV	634,097	USD	22,244,123	1.26
			82,110,173	4.65
Suiza				
BIOVERSYS AG	219,233	CHF	6,751,711	0.38
			6,751,711	0.38
Reino Unido				
ASTRAZENECA PLC	127,396	GBP	23,630,109	1.34
BICYCLE THERAPEUTICS PLC	825,127	USD	5,841,899	0.33
CENTESEA PHARMA	395,623	USD	9,894,531	0.56
			39,366,539	2.23
Estados Unidos de América				
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	191,021	USD	75,959,500	4.30
AMGEN INC	203,787	USD	66,701,522	3.78
APOGEE THERAPEUTICS INC	191,318	USD	14,440,683	0.82
ARCUTIS BIOTHER --- REGISTERED SHS	803,138	USD	23,323,128	1.32
ASCENDIS PHARMA ADR REP 1SHS	160,470	USD	34,218,624	1.94
BIOGEN IDEC INC	287,135	USD	50,532,889	2.86
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	408,426	USD	24,272,757	1.37
BRIDGEBIO PHARM - REG SHS	278,888	USD	21,332,143	1.21
CELCUITY INC	174,056	USD	17,360,345	0.98
CG ONCOLOGY INC	459,384	USD	19,073,624	1.08
COGENT BIOSCIENCES INC	461,913	USD	16,407,150	0.93

Las notas que acompañan a los estados financieros forman parte integrante de ellos.
Las diferencias en el porcentaje del activo neto son el resultado del redondeo.



Candriam Equities L Biotechnology

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
CRINETIC PHARMA - REG SHS	514,398	USD	23,945,227	1.36
CYTOKINETICS INC	146,631	USD	9,316,934	0.53
DENALI THRPTCS - REG SHS	1,166,379	USD	19,256,917	1.09
DIANTHUS THERAPEUTICS INC	311,150	USD	12,822,492	0.73
DYNE THERAPEUTICS INC	790,651	USD	15,465,134	0.88
EDGEWISE THERAPE	501,214	USD	12,437,626	0.70
ENLIVEN THERAPEUTICS INC	453,019	USD	6,976,493	0.40
EYEPOINT PHARMACEUTICALS INC	674,395	USD	12,321,197	0.70
GILEAD SCIENCES INC	572,967	USD	70,325,969	3.98
IDEAYA BIOSCIENCES INC	587,728	USD	20,317,758	1.15
IMMUNOVANT INC	680,372	USD	17,295,056	0.98
INCYTE CORP	181,123	USD	17,889,519	1.01
INSMED	342,484	USD	59,605,915	3.38
IONIS PHARMACEUTICALS NEW	543,414	USD	42,989,481	2.43
KYMERA THERAPEUTICS INC	201,672	USD	15,692,098	0.89
LENZ THERAPEUTICS INC	374,932	USD	5,998,912	0.34
MADRIGAL PHARMACEUTICALS INC	63,906	USD	37,215,020	2.11
MINERALYS THERAPEUTICS INC	536,423	USD	19,466,791	1.10
MIRUM PHARMACEUTICALS INC	409,460	USD	32,343,245	1.83
MODERNA INC	228,998	USD	6,753,151	0.38
NEUROCRINE BIOSCIENCES	252,529	USD	35,816,188	2.03
NUVALENT INC-A SHARES	175,461	USD	17,649,622	1.00
OCULAR THERAPEUTIX INC	841,602	USD	10,217,048	0.58
ORUKA THERAPEUTICS INC	400,509	USD	12,139,428	0.69
PRAXIS PRECISION MEDICINES I	110,590	USD	32,595,297	1.85
REGENERON PHARMACEUTICALS INC	89,563	USD	69,130,992	3.91
RHYTHM PHARM	227,596	USD	24,361,876	1.38
SCHLAR RCK HLDG - REGISTERED SHS	145,633	USD	6,415,134	0.36
SPYRE THERAP RGÂ REGISTERED SHS	425,534	USD	13,940,494	0.79
STOKE THERAPEUTICS INC	446,690	USD	14,177,941	0.80
SUMMIT THERAPEUTICS INC	540,662	USD	9,456,178	0.54
TERNS PHARMACEUTICALS INC	699,450	USD	28,257,780	1.60
TRAVERE THERAPEUTICS INC	468,556	USD	17,903,525	1.01
ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL INC	734,886	USD	16,902,378	0.96
UNITED THERAPEUTICS CORP	99,407	USD	48,436,061	2.74
VERA THERAPEUTICS INC	449,554	USD	22,765,415	1.29
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	178,323	USD	80,844,514	4.58
VIRIDIAN THERAPE	585,694	USD	18,226,797	1.03
Total de acciones			1,301,293,968	73.69
Derechos				
Estados Unidos de América				
CHINOOK THERAPEUTICS	386,155	USD	0	0.00
			0	0.00
Total derechos			0	0.00
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			1,734,041,240	98.19
Total de la cartera de inversiones			1,734,041,240	98.19
Coste de adquisición			1,203,859,562	

Las notas que acompañan a los estados financieros forman parte integrante de ellos.
Las diferencias en el porcentaje del activo neto son el resultado del redondeo.



Candriam Equities L Biotechnology

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Estados Unidos de América	73.69
Países Bajos	4.65
Dinamarca	3.06
Bermudas	2.57
Luxemburgo	2.28
Reino Unido	2.23
Alemania	2.17
Islas Caimán	1.99
Canadá	1.80
Bélgica	1.23
Francia	1.08
Irlanda	1.08
Suiza	0.38
	98.19

Distribución económica (en % del activo neto)

Industria farmacéutica	44.61
Biotecnología	43.25
Bancos y otras entidades financieras	4.80
Salud	3.65
Bienes inmuebles	0.82
Metales y piedras preciosos	0.74
Servicios varios	0.33
	98.19



Candriam Equities L DigiTech

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Canadá				
CONSTELLATION SOFTWARE INC	2,036	CAD	4,903,561	0.88
SHOPIFY -A- SUBORD VOTING	58,242	CAD	9,389,970	1.68
			14,293,531	2.56
Islas Caimán				
ALCHIP TECHNOLOGIES LIMITED	39,346	TWD	4,395,362	0.79
XIAOMI CORP - REGISTERED SHS -B-	678,071	HKD	3,423,689	0.61
			7,819,051	1.40
Alemania				
INFINEON TECHNOLOGIES - REG SHS	117,408	EUR	5,202,583	0.93
SAP AG	24,569	EUR	6,011,952	1.08
			11,214,535	2.01
Irlanda				
ACCENTURE - SHS CLASS A	51,241	USD	13,747,960	2.46
CREDO TECHNOLOGY GROUP HOLDI	77,541	USD	11,157,374	2.00
			24,905,334	4.46
Israel				
MONDAY.COM LTD	43,977	USD	6,489,246	1.16
NOVA LTD	17,462	USD	5,734,346	1.03
			12,223,592	2.19
Japón				
DISCO CO LTD	23,400	JPY	7,191,158	1.29
			7,191,158	1.29
Luxemburgo				
CLOUDFLARE INC	35,664	USD	7,031,158	1.26
SNOWFLAKE INC-CLASS A	35,068	USD	7,692,516	1.38
			14,723,674	2.64
Países Bajos				
ASM INTERNATIONAL NV	18,120	EUR	11,015,063	1.97
ASML HOLDING NV	4,859	EUR	5,258,110	0.94
			16,273,173	2.92
Corea del Sur				
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	238,116	KRW	19,818,894	3.55
SK HYNIX INC	36,216	KRW	16,366,399	2.93
			36,185,293	6.48
Taiwán				
DELTA ELECTRONIC INCS	292,292	TWD	8,958,395	1.60
LOTES CO LTD	84,776	TWD	3,494,054	0.63
MEDIA TEK INCORPORATION	180,087	TWD	8,196,065	1.47
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	449,048	TWD	22,151,924	3.97
			42,800,438	7.67
Reino Unido				
ATLASSIAN CORPORATION PL	38,344	USD	6,217,096	1.11
			6,217,096	1.11
Estados Unidos de América				
ADVANCED MICRO DEVICES INC	28,918	USD	6,193,079	1.11
ANALOG DEVICES INC	41,091	USD	11,143,879	2.00
APPLE INC	122,302	USD	33,249,022	5.96
APPLOVIN CORP-CLASS A	19,802	USD	13,342,984	2.39
ARISTA NETWORKS INC	40,753	USD	5,339,866	0.96
ASTERA LABS INC	53,487	USD	8,898,097	1.59
BROADCOM INC - REGISTERED SHS	133,992	USD	46,374,632	8.31
CISCO SYSTEMS INC	115,667	USD	8,909,829	1.60
COHERENT CORP	75,128	USD	13,866,375	2.48
DYNATRACE INC	112,517	USD	4,876,487	0.87
FORTINET	36,328	USD	2,884,806	0.52
HUBSPOT INC	12,317	USD	4,942,812	0.89

Las notas que acompañan a los estados financieros forman parte integrante de ellos.
Las diferencias en el porcentaje del activo neto son el resultado del redondeo.



Candriam Equities L DigiTech

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
KLA CORPORATION	8,752	USD	10,634,380	1.91
MICROSOFT CORP	109,794	USD	53,098,575	9.51
MONOLITHIC POWER	15,718	USD	14,246,166	2.55
NVIDIA CORP	290,617	USD	54,200,072	9.71
ORACLE CORP	20,322	USD	3,960,961	0.71
PALO ALTO NETWORKS	73,723	USD	13,579,777	2.43
SALESFORCE INC	14,225	USD	3,768,345	0.68
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	20,707	USD	5,702,501	1.02
SERVICENOW INC	90,065	USD	13,797,057	2.47
SYNOPSYS	26,302	USD	12,354,575	2.21
TEXAS INSTRUMENTS INC	23,258	USD	4,035,030	0.72
WORKDAY INC -A-	31,678	USD	6,803,801	1.22
Total de acciones			356,203,108	63.82
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			550,049,983	98.54
Total de la cartera de inversiones			550,049,983	98.54
Coste de adquisición			450,749,876	

Las notas que acompañan a los estados financieros forman parte integrante de ellos.
Las diferencias en el porcentaje del activo neto son el resultado del redondeo.



Candriam Equities L DigiTech

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Estados Unidos de América	63.82
Taiwán	7.67
Corea del Sur	6.48
Irlanda	4.46
Países Bajos	2.92
Luxemburgo	2.64
Canadá	2.56
Israel	2.19
Alemania	2.01
Islas Caimán	1.40
Japón	1.29
Reino Unido	1.11
	98.54

Distribución económica (en % del activo neto)

Electrónica y semiconductores	38.83
Internet y servicios de Internet	33.70
Suministros de oficina y ordenadores	16.88
Ingeniería eléctrica	5.56
Servicios varios	2.46
Bancos y otras entidades financieras	1.11
	98.54



Candriam Equities L Emerging Markets

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Argentina				
YPF S.A.-SPONSORED ADR	120,000	USD	3,688,847	0.31
			3,688,847	0.31
Bermudas				
ALIBABA HEALTH INFORMATION	7,800,000	HKD	4,311,515	0.37
CREDICORP	48,000	USD	11,859,930	1.01
			16,171,445	1.37
Brasil				
BANCO BTG PACTUAL SA	840,000	BRL	6,873,096	0.58
ITAUUNIBANCO PREFERENTIAL SHARE	556,200	BRL	3,395,485	0.29
LOCALIZA RENT A CAR	880,000	BRL	5,966,543	0.51
LOCALIZA RENT A CAR SA	33,846	BRL	218,579	0.02
PRIO SA	1,440,000	BRL	9,281,648	0.79
RAIA DROGASIL SA	2,958,000	BRL	10,794,276	0.92
REDE D'OR SAO LUIZ SA	1,360,000	BRL	8,594,575	0.73
SABESP	370,672	BRL	7,694,237	0.65
			52,818,439	4.49
Canadá				
PAN AMERICAN SILVER CORP	124,000	USD	5,566,635	0.47
			5,566,635	0.47
Islas Caimán				
ALIBABA GROUP	2,220,000	HKD	34,699,651	2.95
BEONE MEDICINES LTD-H	500,000	HKD	9,812,828	0.83
BILIBILI INC	166,000	HKD	3,504,969	0.30
BIZLINK HOLDING INC	70,000	TWD	2,885,658	0.25
INTER & CO INC - CL A	740,000	USD	5,359,121	0.46
MEITUAN - SHS 114A/REG S	540,000	HKD	6,105,736	0.52
NU HLDG - REG SHS -A-	1,040,000	USD	14,957,144	1.27
PINDUODUO	86,000	USD	8,340,615	0.71
TENCENT HOLDINGS LTD	924,000	HKD	60,581,875	5.15
TRIP COM GROUP LTD - REG SHS	66,000	HKD	4,002,189	0.34
XIAOMI CORP - REGISTERED SHS -B-	1,240,000	HKD	5,334,063	0.45
XPENG INC - CLASS A SHARES	460,000	HKD	3,995,293	0.34
			159,579,142	13.56
Colombia				
GRUPO CIBEST SA-ADR	200,000	USD	10,903,979	0.93
			10,903,979	0.93
Hong Kong				
CGN MINING CO LTD	16,300,000	HKD	5,513,025	0.47
FUTU HOLDINGS - ADR	29,000	USD	4,083,522	0.35
			9,596,547	0.82
Hungría				
OTP BANK LTD	112,000	HUF	10,198,724	0.87
			10,198,724	0.87
India				
360 ONE WAM LTD	460,000	INR	5,185,627	0.44
APOLLO HOSPITALS	54,000	INR	3,602,609	0.31
BAJAJ FINANCE LIMITED	1,020,000	INR	9,535,112	0.81
BHARTI AIRTEL LTD(DEMATERIALIZED)	900,000	INR	17,952,085	1.53
COROMANDEL INTERNATIONAL LTD	270,000	INR	5,796,914	0.49
EICHER MOTORS - REGISTERED SHS	136,000	INR	9,421,093	0.80
FORTIS HEALTHCARE -SHS-	420,000	INR	3,520,192	0.30
FSN E-COMMERCE VENTURES LTD	3,100,000	INR	7,788,104	0.66
HDFC BANK - REGISTERED SHS	2,200,000	INR	20,657,629	1.76
HITACHI ENERGY INDIA LTD	32,000	INR	5,536,893	0.47
ICICI BANK	900,000	INR	11,449,399	0.97
INFOSYS TECHNOLOGIES DEMATERIALIZED	500,000	INR	7,651,500	0.65

Las notas que acompañan a los estados financieros forman parte integrante de ellos.
Las diferencias en el porcentaje del activo neto son el resultado del redondeo.



Candriam Equities L Emerging Markets

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
LTIMINDTREE LTD	128,000	INR	7,348,168	0.62
MUTHOOT FINANCE LTD	210,000	INR	7,578,708	0.64
NAVIN FLUORINE INTERNATIONAL	176,000	INR	9,862,809	0.84
RELIANCE INDUSTRIES DEMATERIALIZED	1,140,000	INR	16,959,445	1.44
SHRIRAM FINANCE LTD	940,000	INR	8,870,966	0.75
SIEMENS ENERGY INDIA LTD	100,000	INR	2,425,233	0.21
STATE BANK OF INDIA	800,000	INR	7,443,658	0.63
TVS MOTOR - DEMATERIALIZED	220,000	INR	7,752,863	0.66
ZOMATO --- REGISTERED SHS 144A REG S	1,640,000	INR	4,319,796	0.37
			180,658,803	15.36
Luxemburgo				
AIRTEL AFRICA PLC	1,840,000	GBP	7,497,289	0.64
WUXI XDC CAYMAN INC	720,000	HKD	4,787,653	0.41
			12,284,942	1.04
México				
AMERICA MOVIL SAB DE CV	8,600,000	MXN	7,639,341	0.65
			7,639,341	0.65
Panamá				
INTERCORP FINANCIAL SERVICES INC	166,000	USD	5,962,818	0.51
			5,962,818	0.51
República Popular de China				
ADVANCED MICRO-FABRICATION-A	160,000	CNY	5,316,503	0.45
AGRICULTURAL BANK OF CHINA -H-	16,400,000	HKD	10,375,657	0.88
CAMBRICON TECHNOLOGIES-A	48,000	CNY	7,927,676	0.67
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	18,000,000	HKD	15,151,051	1.29
CHINA HONGQIAO GROUP LTD	2,200,000	HKD	7,855,079	0.67
CHINA LIFE INSURANCE CO-H	4,760,000	HKD	14,265,412	1.21
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD -H-	720,000	HKD	4,161,121	0.35
CHONGQING RURAL COMMERCIAL-H	9,200,000	HKD	6,193,082	0.53
CMOC GROUP LIMITED	4,800,000	HKD	10,108,581	0.86
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	104,000	CNY	4,653,675	0.40
HUAQIN TECHNOLOGY CO LTD-A	330,000	CNY	3,648,395	0.31
HYGON INFORMATION TECHNOLO-A	84,000	CNY	2,296,733	0.20
NAURA TECHNOLOG REGISTERED SHS -A-	108,000	CNY	6,040,894	0.51
NEW CHINA LIFE INSURANCE C-H	920,000	HKD	5,473,074	0.47
NONGFU SPRING - REG SHS -H- UNI	740,000	HKD	3,793,958	0.32
PING AN INS (GRP) CO -H-	2,200,000	HKD	15,688,485	1.33
SIEYUAN ELECTRIC CO LTD-A	540,000	CNY	10,171,014	0.86
SUNGROW POWER SUPPLY CO LTD	205,951	CNY	4,291,911	0.36
VICTORY GIANT TECHNOLOGY -A	60,000	CNY	2,102,321	0.18
WESTERN MINING CO -A	2,100,000	CNY	7,072,068	0.60
WUS PRINTED CIRCUIT KUNSHA-A	560,000	CNY	4,985,586	0.42
ZHEJIANG HUAYOU COBALT CO -A	780,000	CNY	6,487,091	0.55
			158,059,367	13.43
Perú				
CIA DE MINAS BUENAVENTUR-ADR	228,000	USD	5,536,338	0.47
			5,536,338	0.47
Polonia				
BANK MILLENIUM SA	2,240,000	PLN	8,815,183	0.75
			8,815,183	0.75
Arabia Saudí				
AL RAJHI BANK	720,000	SAR	15,932,026	1.35
			15,932,026	1.35
Sudáfrica				
FIRSTRAND LTD	2,240,000	ZAR	10,407,533	0.88
GOLD FIELDS	208,000	ZAR	7,928,864	0.67
MTN GROUP LTD	600,000	ZAR	5,208,592	0.44
NASPERS LTD-N SHS	128,000	ZAR	7,356,277	0.63
NORTHAM PLATINUM HOLDINGS LT	360,000	ZAR	6,365,640	0.54
VALTERRA PLATINUM LIMITED	108,000	ZAR	8,039,757	0.68

Las notas que acompañan a los estados financieros forman parte integrante de ellos.
Las diferencias en el porcentaje del activo neto son el resultado del redondeo.



Candriam Equities L Emerging Markets

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
			45,306,663	3.85
Corea del Sur				
HANA FINANCIAL GROUP INC - REG SHS	184,000	KRW	10,186,619	0.87
HANSOL CHEMICAL CO LTD	30,000	KRW	4,015,367	0.34
HANWHA ENGINE CO LTD	164,000	KRW	4,144,094	0.35
HYOSUNG HEAVY I -REGISTERED SHS	4,000	KRW	4,191,279	0.36
HYUNDAI ROTEM COMPANY	36,000	KRW	3,979,714	0.34
KB FINANCIAL GROUP INC	202,000	KRW	14,819,735	1.26
KIWOOM	42,000	KRW	7,153,531	0.61
SAMSUNG C&T CORP	34,000	KRW	4,790,789	0.41
SAMSUNG ELECTRONICS-REG-NON-CUM PFD NVTG	1,050,000	KRW	55,103,194	4.68
SAMSUNG HEAVY INDUSTRIES CO LTD	600,000	KRW	8,507,284	0.72
SK HYNIX INC	87,000	KRW	33,321,371	2.83
SK SQUARE CO., LTD.	23,000	KRW	4,979,644	0.42
			155,192,621	13.19
Taiwán				
ASE TECH HLDG -REGISTERED SHS	1,120,000	TWD	7,609,026	0.65
ASIA VITAL COMPONENTS CO LTD	158,000	TWD	6,470,493	0.55
ASPEED TECHNOLOGY	52,000	TWD	10,238,663	0.87
CHENBRO MICOM CO LTD	176,000	TWD	4,797,136	0.41
CHROMA ATE INC	310,000	TWD	6,515,784	0.55
DELTA ELECTRONIC INCS	404,000	TWD	10,551,421	0.90
E.SUN FINANCIAL HOLDING	9,400,166	TWD	8,604,242	0.73
FORTUNE ELECTRIC CO LTD	290,000	TWD	6,016,761	0.51
FUBON FINANCIAL HOLDING CO	4,000,000	TWD	10,425,255	0.89
GLOBAL UNICHIP CORP	186,000	TWD	10,719,516	0.91
GOLD CIRCUIT ELECTRONICS LTD	370,000	TWD	6,893,849	0.59
KING SLIDE WORKS CO LTD	28,000	TWD	2,847,689	0.24
LOTUS PHARMACEUTICAL CO LTD	920,000	TWD	7,061,185	0.60
MEDIA TEK INCORPORATION	250,000	TWD	9,695,704	0.82
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	2,800,000	TWD	117,704,492	10.00
WIWYNN CORPORATION	78,033	TWD	9,491,701	0.81
YAGEO CORPORATION	820,000	TWD	5,137,232	0.44
			240,780,149	20.47
Turquía				
AELSAN ELEKTRONIK SANAYI	1,560,000	TRY	7,071,147	0.60
TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINELERI	1,600,000	TRY	5,903,311	0.50
TURKIYE GARANTI BANKASI AS (NAMEN-AKT)	520,000	TRY	1,461,576	0.12
			14,436,034	1.23
Reino Unido				
ANTOFAGASTA PLC	228,000	GBP	8,667,989	0.74
			8,667,989	0.74
Estados Unidos de América				
LAUREATE EDUCATION INC	200,000	USD	5,783,420	0.49
SOQUIMICH SPONSORED ADR REPR 1 -B- PREF	208,000	USD	12,224,453	1.04
			18,007,873	1.53
Total de acciones			1,145,803,905	97.39
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			1,145,803,905	97.39
Otros valores mobiliarios				
Acciones				
Rusia				
MAGNIT SHS	169,180	USD	0	0.00

Las notas que acompañan a los estados financieros forman parte integrante de ellos.
Las diferencias en el porcentaje del activo neto son el resultado del redondeo.



Candriam Equities L Emerging Markets

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
			0	0.00
Total de acciones			0	0.00
Total otros valores mobiliarios			0	0.00
Total de la cartera de inversiones			1,145,803,905	97.39
Coste de adquisición			936,474,232	



Candriam Equities L Emerging Markets

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Taiwán	20.47
India	15.36
Islas Caimán	13.56
República Popular de China	13.43
Corea del Sur	13.19
Brasil	4.49
Sudáfrica	3.85
Estados Unidos de América	1.53
Bermudas	1.37
Arabia Saudí	1.35
Turquía	1.23
Luxemburgo	1.04
Colombia	0.93
Hungría	0.87
Hong Kong	0.82
Polonia	0.75
Reino Unido	0.74
México	0.65
Panamá	0.51
Canadá	0.47
Perú	0.47
Argentina	0.31
Rusia	0.00
	97.39

Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	22.65
Electrónica y semiconductores	20.95
Internet y servicios de Internet	11.18
Productos químicos	5.65
Ingeniería eléctrica	4.52
Servicios varios	4.09
Comunicación	3.22
Seguros	3.01
Metales y piedras preciosos	2.84
Industria farmacéutica	2.66
Vehículos de carretera	2.33
Construcción de máquinas y aparatos	2.32
Metales no ferrosos	1.96
Industria gráfica y editorial	1.63
Suministros públicos	1.49
Minería de carbón, industria del acero y productos químicos	1.46
Petróleo	1.29
Salud	1.03
Hoteles y restaurantes	0.75
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.69
Bienes de consumo varios	0.66
Biotecnología	0.47
Materiales de construcción	0.36
Suministros de oficina y ordenadores	0.20
	97.39



Candriam Equities L EMU

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Bélgica				
AEDIFICA SA	1,862	EUR	125,685	0.46
AGEAS	9,385	EUR	561,223	2.03
ANHEUSER-BUSCH INBEV	4,998	EUR	274,390	0.99
KBC GROUPE SA	7,628	EUR	848,615	3.07
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	13,125	EUR	290,325	1.05
			2,100,238	7.61
Finlandia				
KONE OYJ -B-	4,598	EUR	278,455	1.01
METSO CORPORATION	14,102	EUR	211,248	0.77
NOKIA OYJ	35,272	EUR	196,536	0.71
			686,239	2.49
Francia				
AIR LIQUIDE SA	2,370	EUR	379,816	1.38
AXA SA	11,656	EUR	477,430	1.73
BIOMERIEUX SA	1,580	EUR	174,274	0.63
BUREAU VERITAS SA	11,975	EUR	325,481	1.18
CAPGEMINI SE	1,835	EUR	261,029	0.95
CIE DE SAINT-GOBAIN	2,361	EUR	205,313	0.74
DANONE SA	6,175	EUR	474,117	1.72
DASSAULT SYST.	8,679	EUR	206,907	0.75
ESSILORLUXOTTICA SA	1,360	EUR	367,064	1.33
HERMES INTERNATIONAL SA	128	EUR	271,616	0.98
KERING	442	EUR	133,042	0.48
L'OREAL SA	1,639	EUR	600,857	2.18
LEGRAND SA	1,523	EUR	193,802	0.70
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	1,525	EUR	983,625	3.56
PERNOD RICARD SA	1,801	EUR	131,653	0.48
PUBLICIS GROUPE	1,291	EUR	114,408	0.41
SAFRAN SA	1,646	EUR	489,520	1.77
SANOFI	9,538	EUR	788,983	2.86
SCHNEIDER ELECTRIC SE	2,891	EUR	679,096	2.46
SOCIETE GENERALE SA	7,457	EUR	512,445	1.86
THALES	879	EUR	201,994	0.73
TOTALENERGIES SE	8,004	EUR	444,942	1.61
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	16,265	EUR	483,396	1.75
VINCI SA	2,288	EUR	274,674	0.99
			9,175,484	33.23
Alemania				
ADIDAS AG - REG SHS	1,808	EUR	305,642	1.11
BEIERSDORF AG	1,435	EUR	134,431	0.49
CARL ZEISS MEDITEC AG	4,032	EUR	161,280	0.58
COMMERZBK	15,606	EUR	563,377	2.04
DEUTSCHE BOERSE AG - REG SHS	1,172	EUR	262,176	0.95
DEUTSCHE TELEKOM AG - REG SHS	15,301	EUR	423,226	1.53
HANNOVER RUECK SE	299	EUR	79,594	0.29
HEIDELBERG MATERIALS AG	930	EUR	207,390	0.75
INFINEON TECHNOLOGIES - REG SHS	14,667	EUR	553,386	2.00
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	607	EUR	341,255	1.24
NEMETSCHKE	1,235	EUR	114,608	0.42
SAP AG	4,175	EUR	869,861	3.15
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	4,053	EUR	969,275	3.51
SIEMENS ENERGY - REG SHS	3,631	EUR	437,172	1.58
SIEMENS HEALTHINEERS AG	4,718	EUR	211,933	0.77
			5,634,606	20.41

Las notas que acompañan a los estados financieros forman parte integrante de ellos.
Las diferencias en el porcentaje del activo neto son el resultado del redondeo.



Candriam Equities L EMU

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Irlanda				
KERRY GROUP -A-	4,654	EUR	363,012	1.31
KINGSPAN GROUP	1,940	EUR	143,851	0.52
			506,863	1.84
Italia				
ENEL SPA	68,115	EUR	604,657	2.19
FINECOBANK	28,123	EUR	624,331	2.26
INTESA SANPAOLO	72,485	EUR	429,184	1.55
LEONARDO SPA	8,435	EUR	414,665	1.50
MONCLER SPA	1,652	EUR	90,728	0.33
UNICREDIT SPA - REG SHS	6,211	EUR	440,484	1.60
			2,604,049	9.43
Países Bajos				
ADYEN	204	EUR	280,500	1.02
AIRBUS SE	1,563	EUR	310,099	1.12
ARGENX SE	176	EUR	126,157	0.46
ASML HOLDING NV	2,072	EUR	1,909,140	6.91
FERRARI NV	603	EUR	192,176	0.70
KONINKLIJKE KPN NV	16,854	EUR	67,012	0.24
PROSUS NV	5,972	EUR	315,620	1.14
STELLANTIS NV-BEARER AND REGISTERED SHS	30,863	EUR	291,995	1.06
UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	9,721	EUR	216,098	0.78
WOLTERS KLUWER NV	2,303	EUR	203,447	0.74
			3,912,244	14.17
España				
AMADEUS IT GROUP SA -A-	4,092	EUR	257,141	0.93
BANCO SANTANDER SA - REG SHS	109,919	EUR	1,106,884	4.01
IBERDROLA SA	45,445	EUR	839,142	3.04
INDITEX SHARE FROM SPLIT	4,139	EUR	233,191	0.84
			2,436,358	8.82
Suiza				
DSM FIRMENICH	2,885	EUR	198,373	0.72
			198,373	0.72
Total de acciones			27,254,454	98.71
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			27,254,454	98.71
Total de la cartera de inversiones			27,254,454	98.71
Coste de adquisición			24,954,927	

Las notas que acompañan a los estados financieros forman parte integrante de ellos.
Las diferencias en el porcentaje del activo neto son el resultado del redondeo.



Candriam Equities L EMU

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Francia	33.23
Alemania	20.41
Países Bajos	14.17
Italia	9.43
España	8.82
Bélgica	7.61
Finlandia	2.49
Irlanda	1.84
Suiza	0.72
	98.71

Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	23.66
Electrónica y semiconductores	8.92
Industria farmacéutica	8.83
Internet y servicios de Internet	7.33
Suministros públicos	6.98
Ingeniería eléctrica	6.67
Textil y prendas de vestir	5.98
Seguros	3.25
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3.03
Materiales de construcción	3.01
Construcción de máquinas y aparatos	2.59
Comunicación	2.49
Industria aeronáutica y espacial	1.85
Vehículos de carretera	1.75
Petróleo	1.61
Bienes inmuebles	1.51
Suministros de oficina y ordenadores	1.50
Tabaco y bebidas alcohólicas	1.47
Productos químicos	1.38
Comercio minorista y grandes almacenes	1.33
Servicios varios	1.18
Industria gráfica y editorial	1.15
Metales no ferrosos	0.77
Biotechnología	0.46
	98.71



Candriam Equities L ESG Market Neutral Edge

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Bonos				
Austria				
AUSTRIAN TBILL ZCP 29-01-26	2,000,000	EUR	1,980,592	7.89
			1,980,592	7.89
Bélgica				
BELGIUM TREASURY BILL ZCP 11-06-26	1,500,000	EUR	1,485,015	5.92
BELGIUM TREASURY BILL ZCP 12-03-26	500,000	EUR	489,537	1.95
EUROPEAN UNION BILL ZCP 06-03-26	1,500,000	EUR	1,484,174	5.91
			3,458,726	13.78
Finlandia				
FINLAND TBILL ZCP 13-02-26	1,000,000	EUR	992,072	3.95
FINLAND TBILL ZCP 13-05-26	1,000,000	EUR	990,139	3.94
FINLAND TBILL ZCP 13-08-26	1,000,000	EUR	981,668	3.91
			2,963,879	11.81
Francia				
FRANCE TREASURY BILL BTF ZCP 04-02-26	1,500,000	EUR	1,492,560	5.95
			1,492,560	5.95
Italia				
ITALY BUONI ORDINARI DEL TESORO BOT ZCP 14-01-26	700,000	EUR	693,787	2.76
			693,787	2.76
Luxemburgo				
EUROPEAN STABILITY MECHANISM TREAS BILL ZCP 22-01	2,000,000	EUR	1,980,203	7.89
EUROPEAN UNION BILL ZCP 06-02-26	400,000	EUR	391,428	1.56
EUROPEAN UNION BILL ZCP 09-01-26	1,000,000	EUR	991,204	3.95
			3,362,835	13.40
Países Bajos				
DUTCH TREASURY CERTIFICATE ZCP 29-01-26	2,000,000	EUR	1,992,449	7.94
			1,992,449	7.94
España				
SPAIN LETRAS DEL TESORO ZCP 06-02-26	1,500,000	EUR	1,478,490	5.89
			1,478,490	5.89
Total de bonos			17,423,318	69.42
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			17,423,318	69.42
Organismos de inversión colectiva				
Acciones/Participaciones de fondos de inversión				
Francia				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	1,250	EUR	2,040,701	8.13
			2,040,701	8.13
Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión			2,040,701	8.13
Total de Organismos de inversión colectiva			2,040,701	8.13
Total de la cartera de inversiones			19,464,019	77.55
Coste de adquisición			19,369,300	

Las notas que acompañan a los estados financieros forman parte integrante de ellos.
Las diferencias en el porcentaje del activo neto son el resultado del redondeo.



Candriam Equities L ESG Market Neutral Edge

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Francia	14.08
Bélgica	13.78
Luxemburgo	13.40
Finlandia	11.81
Países Bajos	7.94
Austria	7.89
España	5.89
Italia	2.76
	77.55

Distribución económica (en % del activo neto)

Bonos de Estados, provincias y municipios	50.11
Organizaciones supranacionales	19.31
Fondos de inversión	8.13
	77.55



Candriam Equities L Europe

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Bélgica				
AEDIFICA SA	3,185	EUR	214,988	0.47
AGEAS	5,697	EUR	340,681	0.74
ANHEUSER-BUSCH INBEV	6,185	EUR	339,557	0.74
KBC GROUPE SA	7,382	EUR	821,248	1.79
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	16,299	EUR	360,534	0.78
			2,077,008	4.52
Dinamarca				
GENMAB AS	579	DKK	157,134	0.34
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR - REG SHS	10,700	DKK	465,949	1.01
NOVOZYMES -B-	6,771	DKK	369,690	0.80
			992,773	2.16
Finlandia				
KONE OYJ -B-	7,375	EUR	446,630	0.97
METSO CORPORATION	15,371	EUR	230,258	0.50
NOKIA OYJ	22,872	EUR	127,443	0.28
			804,331	1.75
Francia				
AIR LIQUIDE SA	1,328	EUR	212,825	0.46
AXA SA	11,021	EUR	451,420	0.98
BIOMERIEUX SA	2,051	EUR	226,225	0.49
BUREAU VERITAS SA	11,901	EUR	323,469	0.70
CAPGEMINI SE	2,490	EUR	354,203	0.77
CIE DE SAINT-GOBAIN	2,617	EUR	227,574	0.50
DANONE SA	7,317	EUR	561,799	1.22
DASSAULT SYST.	9,569	EUR	228,125	0.50
ESSILORLUXOTTICA SA	1,215	EUR	327,929	0.71
HERMES INTERNATIONAL SA	111	EUR	235,542	0.51
KERING	439	EUR	132,139	0.29
L'OREAL SA	1,514	EUR	555,032	1.21
LEGRAND SA	1,799	EUR	228,923	0.50
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	1,703	EUR	1,098,435	2.39
PERNOD RICARD SA	2,868	EUR	209,651	0.46
PUBLICIS GROUPE	1,867	EUR	165,454	0.36
SAFRAN SA	1,429	EUR	424,985	0.92
SANOFI	5,385	EUR	445,447	0.97
SCHNEIDER ELECTRIC SE	2,892	EUR	679,331	1.48
SOCIETE GENERALE SA	11,027	EUR	757,775	1.65
THALES	881	EUR	202,454	0.44
TOTALENERGIES SE	8,377	EUR	465,677	1.01
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	15,333	EUR	455,697	0.99
VINCI SA	1,890	EUR	226,895	0.49
			9,197,006	20.00
Alemania				
ADIDAS AG - REG SHS	1,780	EUR	300,909	0.65
BEIERSDORF AG	2,392	EUR	224,083	0.49
CARL ZEISS MEDITEC AG	4,797	EUR	191,880	0.42
COMMERZBK	12,982	EUR	468,650	1.02
DEUTSCHE BOERSE AG - REG SHS	977	EUR	218,555	0.48
DEUTSCHE TELEKOM AG - REG SHS	12,472	EUR	344,976	0.75
HEIDELBERG MATERIALS AG	1,037	EUR	231,251	0.50
INFINEON TECHNOLOGIES - REG SHS	17,266	EUR	651,446	1.42
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	497	EUR	279,413	0.61
NEMETSCHKE	1,216	EUR	112,845	0.25
SAP AG	3,272	EUR	681,721	1.48
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	2,967	EUR	709,558	1.54

Las notas que acompañan a los estados financieros forman parte integrante de ellos.
Las diferencias en el porcentaje del activo neto son el resultado del redondeo.



Candriam Equities L Europe

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
SIEMENS ENERGY - REG SHS	2,636	EUR	317,374	0.69
SIEMENS HEALTHINEERS AG	5,001	EUR	224,645	0.49
			4,957,306	10.78
Irlanda				
KERRY GROUP -A-	4,489	EUR	350,142	0.76
KINGSPAN GROUP	2,609	EUR	193,457	0.42
			543,599	1.18
Italia				
ENEL SPA	71,057	EUR	630,773	1.37
FINECOBANK	34,565	EUR	767,343	1.67
INTESA SANPAOLO	100,181	EUR	593,172	1.29
LEONARDO SPA	9,158	EUR	450,207	0.98
MONCLER SPA	1,883	EUR	103,414	0.22
UNICREDIT SPA - REG SHS	6,867	EUR	487,008	1.06
			3,031,917	6.59
Luxemburgo				
SPOTIFY TECH - REGISTERED SHS	610	USD	301,616	0.66
			301,616	0.66
Países Bajos				
ADYEN	253	EUR	347,875	0.76
AIRBUS SE	1,179	EUR	233,914	0.51
ARGENX SE	186	EUR	133,325	0.29
ASML HOLDING NV	2,025	EUR	1,865,834	4.06
FERRARI NV	492	EUR	156,800	0.34
KONINKLIJKE KPN NV	25,267	EUR	100,462	0.22
MAGNUM ICE CREAM CO NV/THE	2,434	EUR	33,141	0.07
PROSUS NV	5,226	EUR	276,194	0.60
STELLANTIS NV-BEARER AND REGISTERED SHS	38,061	EUR	360,095	0.78
UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	10,096	EUR	224,434	0.49
WOLTERS KLUWER NV	2,518	EUR	222,440	0.48
			3,954,514	8.60
Noruega				
KONGSBERG GRUPPEN ASA	16,408	NOK	358,174	0.78
			358,174	0.78
España				
AMADEUS IT GROUP SA -A-	5,302	EUR	333,178	0.72
BANCO SANTANDER SA - REG SHS	101,494	EUR	1,022,045	2.22
IBERDROLA SA	44,941	EUR	829,836	1.81
INDITEX SHARE FROM SPLIT	4,577	EUR	257,868	0.56
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	49,384	EUR	234,525	0.51
			2,677,452	5.82
Suecia				
ATLAS COPCO AB -A-	16,127	SEK	247,334	0.54
HEXAGON - REG SHS -B-	34,448	SEK	348,393	0.76
			595,727	1.30
Suiza				
ABB LTD PREFERENTIAL SHARE	5,521	CHF	351,374	0.76
CIE FINANCIERE RICHEMONT - REG SHS	2,161	CHF	399,570	0.87
DSM FIRMENICH	3,199	EUR	219,963	0.48
GALDERMA GROUP AG	650	CHF	113,235	0.25
LONZA GROUP	387	CHF	223,674	0.49
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	13,308	CHF	1,126,139	2.45
NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	9,803	CHF	1,154,657	2.51
PARTNERS GROUP HLDG - REG SHS	345	CHF	364,243	0.79
ROCHE HOLDING LTD	3,560	CHF	1,255,659	2.73
SANDOZ GROUP AG	1,832	CHF	113,877	0.25
SGS LTD	2,288	CHF	223,415	0.49
UBS GROUP SA	5,992	CHF	238,006	0.52
			5,783,812	12.58

Las notas que acompañan a los estados financieros forman parte integrante de ellos.
Las diferencias en el porcentaje del activo neto son el resultado del redondeo.



Candriam Equities L Europe

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Reino Unido				
ADMIRAL GROUP PLC	16,454	GBP	598,499	1.30
ANGLO AMERICAN PLC	10,390	GBP	367,098	0.80
ASTRAZENECA PLC	7,454	GBP	1,177,238	2.56
BIG YELLOW GROUP PLC	17,937	GBP	214,878	0.47
COMPASS GROUP	11,742	GBP	317,907	0.69
CONVATEC GROUP REGD	117,962	GBP	328,562	0.71
CRODA INTL - REG SHS	7,187	GBP	221,829	0.48
GSK REG SHS	19,188	GBP	400,945	0.87
HALMA PLC	11,039	GBP	447,300	0.97
HSBC HOLDINGS PLC	54,415	GBP	731,516	1.59
INFORMA PLC	32,050	GBP	324,483	0.71
LSE GROUP	4,514	GBP	462,799	1.01
NATIONAL GRID PLC	34,574	GBP	451,998	0.98
NATWEST GROUP PLC	96,591	GBP	721,045	1.57
PRUDENTIAL PLC	17,394	GBP	227,996	0.50
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	6,709	GBP	461,174	1.00
RELX PLC	3,319	GBP	114,796	0.25
RIO TINTO PLC	8,521	GBP	584,950	1.27
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	34,829	GBP	458,722	1.00
SHELL PLC	21,472	GBP	673,805	1.47
SPIRAX-SARCO ENGIN	2,876	GBP	224,639	0.49
SSE PLC	17,954	GBP	448,053	0.97
UNILEVER PLC	10,921	EUR	608,300	1.32
			10,568,532	22.99
Total de acciones			45,843,767	99.72
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			45,843,767	99.72
Total de la cartera de inversiones			45,843,767	99.72
Coste de adquisición			43,056,438	

Las notas que acompañan a los estados financieros forman parte integrante de ellos.
Las diferencias en el porcentaje del activo neto son el resultado del redondeo.



Candriam Equities L Europe

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Reino Unido	22.99
Francia	20.00
Suiza	12.58
Alemania	10.78
Países Bajos	8.60
Italia	6.59
España	5.82
Bélgica	4.52
Dinamarca	2.16
Finlandia	1.75
Suecia	1.30
Irlanda	1.18
Noruega	0.78
Luxemburgo	0.66
	99.72

Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	20.98
Industria farmacéutica	14.71
Electrónica y semiconductores	6.45
Suministros públicos	6.13
Alimentos y bebidas no alcohólicas	5.76
Internet y servicios de Internet	4.32
Ingeniería eléctrica	4.28
Textil y prendas de vestir	3.78
Construcción de máquinas y aparatos	3.45
Seguros	3.39
Industria aeronáutica y espacial	3.24
Metales no ferrosos	2.57
Productos químicos	2.48
Petróleo	2.48
Industria gráfica y editorial	2.46
Materiales de construcción	1.91
Servicios varios	1.90
Bienes inmuebles	1.72
Comunicación	1.25
Tabaco y bebidas alcohólicas	1.19
Vehículos de carretera	1.12
Bienes de consumo varios	1.00
Suministros de oficina y ordenadores	0.98
Comercio minorista y grandes almacenes	0.85
Hoteles y restaurantes	0.69
Biotecnología	0.63
	99.72



Candriam Equities L Europe Edge

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Austria				
VERBUND AG	7,718	EUR	478,516	0.28
			478,516	0.28
Bélgica				
ANHEUSER-BUSCH INBEV	37,017	EUR	2,032,233	1.18
D'IETEREN	5,986	EUR	921,245	0.53
UCB	5,105	EUR	1,218,053	0.71
			4,171,531	2.42
Dinamarca				
A.P. MOELLER-MAERSK -A-	214	DKK	419,462	0.24
A.P. MOELLER-MAERSK A/S -B-	15	DKK	29,402	0.02
CARLSBERG AS -B-	11,948	DKK	1,336,052	0.77
GENMAB AS	4,030	DKK	1,093,695	0.63
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR - REG SHS	32,660	DKK	1,422,234	0.82
VESTAS WIND SYSTEMS - BEARER AND/OR SHS	48,363	DKK	1,122,793	0.65
			5,423,638	3.14
Finlandia				
KONE OYJ -B-	28,429	EUR	1,721,660	1.00
ORION CORPORATION (NEW) -B-	18,643	EUR	1,186,627	0.69
			2,908,287	1.68
Francia				
BNP PARIBAS SA	28,120	EUR	2,271,815	1.32
BOUYGUES SA	35,254	EUR	1,563,515	0.91
CAPGEMINI SE	8,800	EUR	1,251,800	0.72
CARREFOUR SA	104,624	EUR	1,488,800	0.86
CREDIT AGRICOLE SA	85,343	EUR	1,497,770	0.87
DANONE SA	40,349	EUR	3,097,996	1.79
EIFFAGE	11,114	EUR	1,360,354	0.79
ENGIE SA	81,851	EUR	1,834,281	1.06
KLEPIERRE SA	55,177	EUR	1,861,672	1.08
L'OREAL SA	269	EUR	98,615	0.06
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	2,073	EUR	1,337,085	0.77
SAFRAN SA	235	EUR	69,889	0.04
SANOFI	34,176	EUR	2,827,039	1.64
SCHNEIDER ELECTRIC SE	2,283	EUR	536,277	0.31
SOCIETE GENERALE SA	23,488	EUR	1,614,095	0.93
TOTALENERGIES SE	5,028	EUR	279,507	0.16
VINCI SA	21,987	EUR	2,639,539	1.53
			25,630,049	14.84
Alemania				
ADIDAS AG - REG SHS	8,193	EUR	1,385,027	0.80
ALLIANZ SE-REG	983	EUR	383,862	0.22
CONTINENTAL AG	3,582	EUR	243,433	0.14
DEUTSCHE BANK AG PREFERENTIAL SHARE	70,317	EUR	2,328,196	1.35
DEUTSCHE LUFTHANSA AG - REG SHS	97,538	EUR	819,904	0.47
DEUTSCHE TELEKOM AG - REG SHS	59,000	EUR	1,631,940	0.94
EVONIK INDUSTRIES	22,101	EUR	295,269	0.17
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	30,117	EUR	1,227,569	0.71
FRESENIUS SE	30,830	EUR	1,510,053	0.87
HENKEL AG & CO KGAA	2,124	EUR	138,060	0.08
LEG IMMOBILIEN - REG SHS	14,135	EUR	879,904	0.51
RATIONAL NAMEN	1,339	EUR	885,749	0.51
SAP AG	9,969	EUR	2,077,041	1.20
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	4,071	EUR	973,580	0.56
SIEMENS ENERGY - REG SHS	14,882	EUR	1,791,793	1.04
VONOVIA SE	8,419	EUR	206,602	0.12

Las notas que acompañan a los estados financieros forman parte integrante de ellos.
Las diferencias en el porcentaje del activo neto son el resultado del redondeo.



Candriam Equities L Europe Edge

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
			16,777,982	9.71
Irlanda				
RYANAIR HOLDINGS PLC	51,084	EUR	1,509,532	0.87
			1,509,532	0.87
Isla de Man				
ENTAIN PLC	30,244	GBP	265,533	0.15
			265,533	0.15
Italia				
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	64,699	EUR	2,312,989	1.34
BANCA MEDIOLANUM SPA	75,532	EUR	1,470,608	0.85
BANCO BPM SPA - REGISTERED	89,755	EUR	1,168,610	0.68
ENEL SPA	320,780	EUR	2,847,564	1.65
ENI SPA	2,400	EUR	38,736	0.02
INTESA SANPAOLO	53,116	EUR	314,500	0.18
NEXI SPA	71,690	EUR	302,603	0.18
POSTE ITALIANE SPA	103,270	EUR	2,218,240	1.28
UNICREDIT SPA - REG SHS	3,135	EUR	222,334	0.13
			10,896,184	6.31
Luxemburgo				
SPOTIFY TECH - REGISTERED SHS	3,666	USD	1,812,664	1.05
			1,812,664	1.05
México				
FRESNILLO PLC	20,760	GBP	792,691	0.46
			792,691	0.46
Países Bajos				
AIRBUS SE	14,290	EUR	2,835,136	1.64
ARGENX SE	1,773	EUR	1,270,886	0.74
ASML HOLDING NV	6,345	EUR	5,846,283	3.38
ASR NEDERLAND NV	35,677	EUR	2,162,740	1.25
FERRARI NV	5,136	EUR	1,636,843	0.95
FERROVIAL INTERNATIONAL SE	20,394	EUR	1,128,604	0.65
NN GROUP NV	29,099	EUR	1,912,968	1.11
PROSUS NV	40,559	EUR	2,143,543	1.24
WOLTERS KLUWER NV	14,587	EUR	1,288,616	0.75
			20,225,619	11.71
Noruega				
TELENOR ASA	177,716	NOK	2,200,729	1.27
			2,200,729	1.27
España				
AENA SME SA	82,721	EUR	1,970,414	1.14
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	141,886	EUR	2,844,814	1.65
BANCO SANTANDER SA - REG SHS	86,845	EUR	874,529	0.51
IBERDROLA SA	4,477	EUR	82,668	0.05
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	176,699	EUR	839,144	0.49
NATURGY ENERGY GROUP SA	39,891	EUR	1,033,975	0.60
REPSOL SA	73,794	EUR	1,175,169	0.68
			8,820,713	5.11
Suecia				
BOLIDEN - REG SHS	22,017	SEK	1,047,673	0.61
INVESTOR - REG SHS -B-	109,566	SEK	3,343,549	1.94
			4,391,222	2.54
Suiza				
ABB LTD PREFERENTIAL SHARE	47,743	CHF	3,038,517	1.76
BELIMO HOLDING LTD	872	CHF	731,899	0.42
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SP - REG SHS	4	CHF	500,376	0.29
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SP PARTIZIPSCH	78	CHF	971,542	0.56
CIE FINANCIERE RICHEMONT - REG SHS	3,015	CHF	557,475	0.32
COCA COLA HBC - REG SHS	31,814	GBP	1,399,867	0.81
EMS-CHEM HOLDINGS-NAMEN ACT.	1,359	CHF	802,548	0.46
GALDERMA GROUP AG	6,275	CHF	1,093,152	0.63

Las notas que acompañan a los estados financieros forman parte integrante de ellos.
Las diferencias en el porcentaje del activo neto son el resultado del redondeo.



Candriam Equities L Europe Edge

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
LOGITECH - REG SHS	10,347	CHF	906,711	0.52
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	41,705	CHF	3,529,126	2.04
NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	49,908	CHF	5,878,470	3.40
PARTNERS GROUP HLDG - REG SHS	1,624	CHF	1,714,581	0.99
ROCHE HOLDING AG	1,304	CHF	469,748	0.27
ROCHE HOLDING LTD	11,759	CHF	4,147,559	2.40
SWISS PRIME SITE AG-NAMEN AKT	12,471	CHF	1,651,185	0.96
UBS GROUP SA	73,936	CHF	2,936,781	1.70
			30,329,537	17.56
Reino Unido				
ADMIRAL GROUP PLC	47,373	GBP	1,723,148	1.00
ASTRAZENECA PLC	31,592	GBP	4,989,448	2.89
BARCLAYS PLC	310,594	GBP	1,693,033	0.98
BP PLC	15,400	GBP	76,334	0.04
ENDEAVOUR MNG --- REGISTERED	2,668	GBP	118,313	0.07
EXPERIAN GROUP	33,471	GBP	1,289,160	0.75
HSBC HOLDINGS PLC	376,024	GBP	5,054,996	2.93
INFORMA PLC	59,926	GBP	606,707	0.35
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP PLC	194	GBP	23,240	0.01
J SAINSBURY PLC	364,905	GBP	1,358,233	0.79
KINGFISHER PLC	320,016	GBP	1,146,069	0.66
NATIONAL GRID PLC	201,277	GBP	2,631,366	1.52
NATWEST GROUP PLC	260,476	GBP	1,944,434	1.13
PRUDENTIAL PLC	39,271	GBP	514,753	0.30
RIO TINTO PLC	36,617	GBP	2,513,684	1.46
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	185,784	GBP	2,446,906	1.42
SCHRODERS PLC	125,389	GBP	584,474	0.34
SHELL PLC	47,129	GBP	1,478,938	0.86
SMITH AND NEPHEW PLC	84,578	GBP	1,199,678	0.69
UNILEVER PLC	2,756	GBP	153,385	0.09
UNITED UTILITIES GROUP PLC	99,976	GBP	1,367,134	0.79
VODAFONE GROUP PLC	1,842,484	GBP	2,086,524	1.21
			34,999,957	20.26
Total de acciones			171,634,384	99.38
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			171,634,384	99.38
Total de la cartera de inversiones			171,634,384	99.38
Coste de adquisición			154,766,048	

Las notas que acompañan a los estados financieros forman parte integrante de ellos.
Las diferencias en el porcentaje del activo neto son el resultado del redondeo.



Candriam Equities L Europe Edge

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Reino Unido	20.26
Suiza	17.56
Francia	14.84
Países Bajos	11.71
Alemania	9.71
Italia	6.31
España	5.11
Dinamarca	3.14
Suecia	2.54
Bélgica	2.42
Finlandia	1.68
Noruega	1.27
Luxemburgo	1.05
Irlanda	0.87
México	0.46
Austria	0.28
Isla de Man	0.15
	99.38

Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	20.40
Industria farmacéutica	14.46
Suministros públicos	6.60
Seguros	6.50
Alimentos y bebidas no alcohólicas	5.59
Ingeniería eléctrica	3.57
Industria aeronáutica y espacial	3.54
Comunicación	3.43
Electrónica y semiconductores	3.38
Internet y servicios de Internet	3.32
Materiales de construcción	3.22
Transporte	2.75
Bienes inmuebles	2.66
Comercio minorista y grandes almacenes	2.31
Industria gráfica y editorial	2.15
Construcción de máquinas y aparatos	2.03
Tabaco y bebidas alcohólicas	1.95
Metales no ferrosos	1.91
Petróleo	1.77
Textil y prendas de vestir	1.58
Vehículos de carretera	1.48
Biotecnología	1.37
Productos químicos	1.27
Salud	0.69
Minería de carbón, industria del acero y productos químicos	0.61
Suministros de oficina y ordenadores	0.52
Neumáticos y caucho	0.14
Bienes de consumo varios	0.08
Metales y piedras preciosos	0.07
Hoteles y restaurantes	0.01
	99.38



Candriam Equities L Europe Innovation

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Dinamarca				
GENMAB AS	7,193	DKK	1,952,097	0.51
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR - REG SHS	222,346	DKK	9,682,426	2.51
NOVOZYMES -B-	182,797	DKK	9,980,535	2.58
			21,615,058	5.60
Francia				
BIOMERIEUX SA	179,673	EUR	19,817,932	5.13
DASSAULT SYST.	384,609	EUR	9,169,079	2.37
ESSILORLUXOTTICA SA	10,144	EUR	2,737,866	0.71
L'OREAL SA	25,210	EUR	9,241,986	2.39
SANOFI	66,952	EUR	5,538,269	1.43
SCHNEIDER ELECTRIC SE	49,627	EUR	11,657,382	3.02
			58,162,514	15.06
Alemania				
BEIERSDORF AG	100,918	EUR	9,453,998	2.45
CARL ZEISS MEDITEC AG	194,129	EUR	7,765,160	2.01
INFINEON TECHNOLOGIES - REG SHS	164,994	EUR	6,225,224	1.61
NEMETSCHEK	48,190	EUR	4,472,032	1.16
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	35,710	EUR	8,540,047	2.21
SIEMENS HEALTHINEERS AG	86,036	EUR	3,864,737	1.00
STRATEC N REG SHS	184,050	EUR	4,131,923	1.07
SYMRISE AG	84,330	EUR	5,808,650	1.50
			50,261,771	13.01
Irlanda				
KERRY GROUP -A-	238,943	EUR	18,637,554	4.83
KINGSPAN GROUP	119,165	EUR	8,836,085	2.29
			27,473,639	7.11
Italia				
FINECOBANK	174,147	EUR	3,866,063	1.00
			3,866,063	1.00
Luxemburgo				
GRAND CITY PROPERTIES	280,677	EUR	2,761,862	0.72
MIPS AB	119,569	SEK	3,902,806	1.01
SPOTIFY TECH - REGISTERED SHS	15,257	USD	7,543,865	1.95
			14,208,533	3.68
Países Bajos				
ADYEN	2,991	EUR	4,112,625	1.06
ASML HOLDING NV	22,771	EUR	20,981,200	5.43
PROSUS NV	72,912	EUR	3,853,399	1.00
WOLTERS KLUWER NV	49,869	EUR	4,405,427	1.14
			33,352,651	8.64
Noruega				
TOMRA SYSTEMS ASA	170,300	NOK	1,955,075	0.51
			1,955,075	0.51
España				
AMADEUS IT GROUP SA -A-	72,379	EUR	4,548,296	1.18
INDITEX SHARE FROM SPLIT	119,947	EUR	6,757,814	1.75
			11,306,110	2.93
Suecia				
ASSA ABLOY -B- NEW I	186,743	SEK	6,190,271	1.60
ATLAS COPCO AB -A-	279,661	SEK	4,289,065	1.11
CELLAVISION	277,519	SEK	4,029,370	1.04
HEXAGON - REG SHS -B-	1,094,488	SEK	11,069,219	2.87
THULE CORP	185,600	SEK	4,110,731	1.06
			29,688,656	7.69
Suiza				
DSM FIRMENICH	233,803	EUR	16,076,294	4.16

Las notas que acompañan a los estados financieros forman parte integrante de ellos.
Las diferencias en el porcentaje del activo neto son el resultado del redondeo.



Candriam Equities L Europe Innovation

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
GIVAUDAN SA - REG SHS	598	CHF	2,021,825	0.52
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	260,758	CHF	22,065,648	5.71
ROCHE HOLDING LTD	26,510	CHF	9,350,437	2.42
SIKA - REGISTERED SHS	27,052	CHF	4,727,195	1.22
TECAN GROUP NAM.AKT	35,936	CHF	4,962,682	1.28
			59,204,081	15.33
Reino Unido				
ADMIRAL GROUP PLC	246,633	GBP	8,971,041	2.32
ASTRAZENECA PLC	62,745	GBP	9,909,564	2.57
CRODA INTL - REG SHS	309,863	GBP	9,564,001	2.48
HALMA PLC	333,351	GBP	13,507,368	3.50
LSE GROUP	101,824	GBP	10,439,540	2.70
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	73,648	GBP	5,062,536	1.31
RELX PLC	129,152	GBP	4,467,034	1.16
SPIRAX-SARCO ENGIN	100,145	GBP	7,822,126	2.03
WISE PLC	395,871	GBP	4,039,639	1.05
			73,782,849	19.10
Total de acciones			384,877,000	99.66
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			384,877,000	99.66
Total de la cartera de inversiones			384,877,000	99.66
Coste de adquisición			424,537,524	

Las notas que acompañan a los estados financieros forman parte integrante de ellos.
Las diferencias en el porcentaje del activo neto son el resultado del redondeo.



Candriam Equities L Europe Innovation

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Reino Unido	19.10
Suiza	15.33
Francia	15.06
Alemania	13.01
Países Bajos	8.64
Suecia	7.69
Irlanda	7.11
Dinamarca	5.60
Luxemburgo	3.68
España	2.93
Italia	1.00
Noruega	0.51
	99.66

Distribución económica (en % del activo neto)

Industria farmacéutica	23.91
Electrónica y semiconductores	10.54
Alimentos y bebidas no alcohólicas	10.54
Bancos y otras entidades financieras	9.98
Construcción de máquinas y aparatos	9.18
Productos químicos	8.31
Internet y servicios de Internet	5.71
Ingeniería eléctrica	5.23
Industria gráfica y editorial	4.25
Bienes de consumo varios	2.38
Seguros	2.32
Materiales de construcción	2.29
Comercio minorista y grandes almacenes	1.75
Biotecnología	1.55
Servicios varios	1.01
Bienes inmuebles	0.72
	99.66



Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Bélgica				
AEDIFICA SA	33,460	EUR	2,258,550	0.63
AGEAS	13,469	EUR	805,446	0.22
ANHEUSER-BUSCH INBEV	28,019	EUR	1,538,243	0.43
ELIA SYSTEM OPERATOR SA	16,731	EUR	1,835,391	0.51
KBC GROUPE SA	29,055	EUR	3,232,369	0.90
SOFINA SA	11,424	EUR	2,821,728	0.79
SOLVAY	36,170	EUR	982,377	0.27
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	75,316	EUR	1,665,990	0.47
			15,140,094	4.23
Dinamarca				
A.P. MOELLER-MAERSK A/S -B-	464	DKK	909,487	0.25
CARLSBERG AS -B-	7,112	DKK	795,279	0.22
COLOPLAST -B-	13,799	DKK	1,009,476	0.28
DSV A/S	5,784	DKK	1,250,657	0.35
GENMAB AS	4,529	DKK	1,229,118	0.34
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR - REG SHS	139,849	DKK	6,089,957	1.70
NOVOZYMES -B-	32,347	DKK	1,766,114	0.49
			13,050,088	3.64
Finlandia				
KONE OYJ -B-	24,092	EUR	1,459,012	0.41
NESTE	51,570	EUR	1,000,974	0.28
NOKIA OYJ	322,133	EUR	1,794,925	0.50
NORDEA BANK	113,611	EUR	1,827,433	0.51
			6,082,344	1.70
Francia				
AIR LIQUIDE SA	20,355	EUR	3,262,092	0.91
AXA SA	61,754	EUR	2,529,444	0.71
BIOMERIEUX SA	57,862	EUR	6,382,179	1.78
BUREAU VERITAS SA	33,394	EUR	907,649	0.25
CAPGEMINI SE	19,556	EUR	2,781,841	0.78
CIE DE SAINT-GOBAIN	16,571	EUR	1,441,014	0.40
DANONE SA	49,575	EUR	3,806,369	1.06
DASSAULT SYST.	73,530	EUR	1,752,955	0.49
ENGIE SA	60,645	EUR	1,359,054	0.38
HERMES INTERNATIONAL SA	822	EUR	1,744,284	0.49
L'OREAL SA	10,889	EUR	3,991,907	1.11
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	11,032	EUR	7,115,640	1.99
PUBLICIS GROUPE	15,174	EUR	1,344,720	0.38
SANOFI	42,206	EUR	3,491,280	0.97
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	7,585	EUR	1,592,850	0.44
SCHNEIDER ELECTRIC SE	23,516	EUR	5,523,908	1.54
SOCIETE GENERALE SA	30,800	EUR	2,116,576	0.59
SOPRA STERIA GROUP	6,275	EUR	970,115	0.27
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	142,409	EUR	4,232,395	1.18
VINCI SA	14,274	EUR	1,713,594	0.48
			58,059,866	16.21
Alemania				
ADIDAS AG - REG SHS	4,805	EUR	812,285	0.23
ALLIANZ SE-REG	7,139	EUR	2,787,780	0.78
BASF SE PREFERENTIAL SHARE	26,424	EUR	1,174,018	0.33
BMW AG	10,997	EUR	1,024,261	0.29
CARL ZEISS MEDITEC AG	82,614	EUR	3,304,560	0.92
COMMERZBK	26,420	EUR	953,762	0.27
CONTINENTAL AG	16,549	EUR	1,124,670	0.31
DEUTSCHE BOERSE AG - REG SHS	3,808	EUR	851,850	0.24

Las notas que acompañan a los estados financieros forman parte integrante de ellos.
Las diferencias en el porcentaje del activo neto son el resultado del redondeo.



Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
DEUTSCHE POST AG - REG SHS	31,091	EUR	1,452,882	0.41
DEUTSCHE TELEKOM AG - REG SHS	58,916	EUR	1,629,617	0.45
DR ING HC F PORSCHE AG	40,414	EUR	1,843,687	0.51
DUERR AG	30,142	EUR	679,702	0.19
HANNOVER RUECK SE	4,787	EUR	1,274,299	0.36
HEIDELBERG MATERIALS AG	8,078	EUR	1,801,394	0.50
INFINEON TECHNOLOGIES - REG SHS	150,476	EUR	5,677,459	1.59
MERCEDES-BENZ GROUP	20,391	EUR	1,224,887	0.34
MERCK KGAA	10,840	EUR	1,328,984	0.37
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	2,220	EUR	1,248,084	0.35
SAP AG	27,340	EUR	5,696,289	1.59
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	24,127	EUR	5,769,972	1.61
SIEMENS ENERGY - REG SHS	21,590	EUR	2,599,436	0.73
SIEMENS HEALTHINEERS AG	58,687	EUR	2,636,220	0.74
VOLKSWAGEN AG VORZ.AKT	12,283	EUR	1,271,905	0.36
ZALANDO SE	31,599	EUR	800,719	0.22
			48,968,722	13.67
Guernesey				
SHURGARD SELF STORAGE LTD	29,966	EUR	878,004	0.25
			878,004	0.25
Irlanda				
AIB GRP - REGISTERED	138,637	EUR	1,275,460	0.36
BANK OF IRELAND - REGISTERED	42,751	EUR	700,048	0.20
KERRY GROUP -A-	10,683	EUR	833,274	0.23
			2,808,782	0.78
Italia				
A2A SPA	326,943	EUR	755,238	0.21
ASSICURAZIONI GENERALI SPA	100,821	EUR	3,604,351	1.01
BPER BANCA SPA	97,850	EUR	1,135,060	0.32
ENEL SPA	629,433	EUR	5,587,477	1.56
FINCOBANK	146,414	EUR	3,250,391	0.91
INTESA SANPAOLO	1,053,785	EUR	6,239,461	1.74
MONCLER SPA	18,462	EUR	1,013,933	0.28
TELECOM ITALIA	2,539,529	EUR	1,304,810	0.36
UNICREDIT SPA - REG SHS	42,447	EUR	3,010,341	0.84
			25,901,062	7.23
Jersey				
WPP PLC	158,189	GBP	611,450	0.17
			611,450	0.17
Países Bajos				
ABN AMRO GROUP DEP RECEIPT	58,649	EUR	1,747,154	0.49
ADYEN	696	EUR	957,000	0.27
ASML HOLDING NV	12,785	EUR	11,780,100	3.29
BESI - REG SHS	7,717	EUR	1,032,149	0.29
EURONEXT NV	6,986	EUR	894,208	0.25
HEINEKEN NV	12,698	EUR	885,559	0.25
ING GROEP NV	122,099	EUR	2,931,597	0.82
PROSUS NV	19,753	EUR	1,043,946	0.29
STELLANTIS NV-BEARER AND REGISTERED SHS	87,094	EUR	823,996	0.23
STMICROELECTRONICS NV	46,742	EUR	1,048,890	0.29
UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	126,409	EUR	2,810,072	0.78
WOLTERS KLUWER NV	17,038	EUR	1,505,137	0.42
			27,459,808	7.67
Noruega				
NORSK HYDRO ASA	564,400	NOK	3,725,664	1.04
			3,725,664	1.04
España				
AMADEUS IT GROUP SA -A-	50,581	EUR	3,178,510	0.89
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	189,096	EUR	3,791,375	1.06
BANCO SANTANDER SA - REG SHS	437,653	EUR	4,407,166	1.23

Las notas que acompañan a los estados financieros forman parte integrante de ellos.
Las diferencias en el porcentaje del activo neto son el resultado del redondeo.



Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
IBERDROLA SA	308,149	EUR	5,689,971	1.59
INDITEX SHARE FROM SPLIT	28,998	EUR	1,633,747	0.46
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	272,003	GBP	1,290,624	0.36
			19,991,393	5.58
Suecia				
ASSA ABLOY -B- NEW I	84,368	SEK	2,796,682	0.78
ATLAS COPCO AB -A-	120,991	SEK	1,855,598	0.52
BOLIDEN - REG SHS	51,013	SEK	2,427,440	0.68
HEXAGON - REG SHS -B-	194,894	SEK	1,971,081	0.55
SANDVIK AB	66,715	SEK	1,852,270	0.52
SKF AB -B-	55,093	SEK	1,250,749	0.35
VOLVO AB -B-	28,860	SEK	788,739	0.22
			12,942,559	3.61
Suiza				
ABB LTD PREFERENTIAL SHARE	34,126	CHF	2,171,888	0.61
ALCON - REG SHS	15,333	CHF	1,042,743	0.29
CIE FINANCIERE RICHEMONT - REG SHS	23,254	CHF	4,299,678	1.20
DSM FIRMENICH	41,224	EUR	2,834,562	0.79
LONZA GROUP	2,556	CHF	1,477,288	0.41
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	119,249	CHF	10,090,990	2.82
NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	69,577	CHF	8,195,206	2.29
ROCHE HOLDING LTD	26,574	CHF	9,373,011	2.62
SCHINDLER HOLDING SA	3,692	CHF	1,187,154	0.33
SIG GROUP PREFERENTIAL SHARE	133,464	CHF	1,626,525	0.45
SIKA - REGISTERED SHS	11,374	CHF	1,987,547	0.55
SWISS RE - REG SHS	8,055	CHF	1,150,034	0.32
SWISSCOM SHS NOM	1,325	CHF	819,492	0.23
TECAN GROUP NAM.AKT	8,006	CHF	1,105,611	0.31
VAT GROUP SA	2,220	CHF	920,686	0.26
ZURICH INSURANCE GROUP - REG SHS	2,741	CHF	1,772,739	0.49
			50,055,154	13.98
Reino Unido				
ADMIRAL GROUP PLC	130,464	GBP	4,745,504	1.32
ANTOFAGASTA PLC	64,626	GBP	2,426,944	0.68
ASTRAZENECA PLC	56,699	GBP	8,954,695	2.50
AVIVA PLC	109,310	GBP	856,803	0.24
BIG YELLOW GROUP PLC	199,410	GBP	2,388,855	0.67
BT GROUP PLC	339,163	GBP	714,917	0.20
BURBERRY GROUP PLC	76,302	GBP	1,108,942	0.31
COMPASS GROUP	53,356	GBP	1,444,581	0.40
CONVATEC GROUP REGD	313,461	GBP	873,088	0.24
DIAGEO PLC	41,367	GBP	759,686	0.21
GSK REG SHS	138,757	GBP	2,899,412	0.81
HALMA PLC	54,110	GBP	2,192,535	0.61
HSBC HOLDINGS PLC	416,558	GBP	5,599,906	1.56
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP PLC	10,398	GBP	1,245,640	0.35
INTERTEK GROUP PLC	16,948	GBP	897,915	0.25
LLOYDS BANKING GROUP PLC	1,621,887	GBP	1,824,820	0.51
LSE GROUP	41,842	GBP	4,289,865	1.20
NATIONAL GRID PLC	253,317	GBP	3,311,703	0.92
NATWEST GROUP PLC	372,498	GBP	2,780,670	0.78
PRUDENTIAL PLC	215,734	GBP	2,827,779	0.79
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	57,896	GBP	3,979,749	1.11
RELX PLC	39,987	GBP	1,383,047	0.39
RIO TINTO PLC	56,846	GBP	3,902,364	1.09
SCHRODERS PLC	239,048	GBP	1,114,271	0.31
SSE PLC	102,343	GBP	2,554,033	0.71
UNILEVER PLC	26,486	GBP	1,474,061	0.41
UNILEVER PLC	35,310	EUR	1,966,779	0.55

Las notas que acompañan a los estados financieros forman parte integrante de ellos.
Las diferencias en el porcentaje del activo neto son el resultado del redondeo.



Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
UNITE GROUP PLC	131,859	GBP	844,931	0.24
VODAFONE GROUP PLC	812,804	GBP	920,461	0.26
WISE PLC	64,266	GBP	655,798	0.18
			70,939,754	19.81
Total de acciones			356,614,744	99.57
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			356,614,744	99.57
Total de la cartera de inversiones			356,614,744	99.57
Coste de adquisición			337,293,201	



Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Reino Unido	19.81
Francia	16.21
Suiza	13.98
Alemania	13.67
Países Bajos	7.67
Italia	7.23
España	5.58
Bélgica	4.23
Dinamarca	3.64
Suecia	3.61
Finlandia	1.70
Noruega	1.04
Irlanda	0.78
Guernesey	0.25
Jersey	0.17
	99.57

Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	20.02
Industria farmacéutica	16.85
Suministros públicos	8.11
Seguros	6.36
Electrónica y semiconductores	6.07
Alimentos y bebidas no alcohólicas	5.07
Construcción de máquinas y aparatos	4.37
Internet y servicios de Internet	4.31
Textil y prendas de vestir	3.77
Ingeniería eléctrica	3.76
Productos químicos	2.97
Bienes inmuebles	2.24
Comunicación	2.01
Vehículos de carretera	1.95
Metales no ferrosos	1.77
Materiales de construcción	1.38
Industria gráfica y editorial	1.35
Bienes de consumo varios	1.11
Tabaco y bebidas alcohólicas	1.11
Transporte	1.01
Hoteles y restaurantes	0.75
Minería de carbón, industria del acero y productos químicos	0.68
Servicios varios	0.50
Comercio minorista y grandes almacenes	0.46
Industria aeronáutica y espacial	0.36
Biotecnología	0.34
Neumáticos y caucho	0.31
Salud	0.29
Petróleo	0.28
	99.57



Candriam Equities L European Autonomy

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Bélgica				
ELIA SYSTEM OPERATOR SA	74	EUR	8,118	0.53
UCB	92	EUR	21,951	1.44
			30,069	1.97
Dinamarca				
DSV A/S	35	DKK	7,568	0.50
NOVOZYMES -B-	142	DKK	7,753	0.51
			15,321	1.01
Finlandia				
KONE OYJ -B-	127	EUR	7,691	0.50
METSO CORPORATION	1,027	EUR	15,384	1.01
NOKIA OYJ	2,120	EUR	11,813	0.78
			34,888	2.29
Francia				
AIR LIQUIDE SA	285	EUR	45,674	3.00
BIOMERIEUX SA	143	EUR	15,773	1.04
BUREAU VERITAS SA	292	EUR	7,937	0.52
CAPGEMINI SE	99	EUR	14,083	0.92
CIE DE SAINT-GOBAIN	442	EUR	38,436	2.52
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	408	EUR	11,550	0.76
DASSAULT SYST.	325	EUR	7,748	0.51
ENGIE SA	1,045	EUR	23,418	1.54
LEGRAND SA	174	EUR	22,142	1.45
ORANGE	1,097	EUR	15,577	1.02
SAFRAN SA	152	EUR	45,205	2.97
SANOFI	316	EUR	26,140	1.72
SCHNEIDER ELECTRIC SE	193	EUR	45,336	2.98
THALES	98	EUR	22,520	1.48
VINCI SA	189	EUR	22,689	1.49
			364,228	23.90
Alemania				
BMW AG	77	EUR	7,172	0.47
DEUTSCHE POST AG - REG SHS	489	EUR	22,851	1.50
DEUTSCHE TELEKOM AG - REG SHS	1,114	EUR	30,813	2.02
E.ON SE	1,923	EUR	31,008	2.03
FRESENIUS SE	472	EUR	23,119	1.52
GEA GROUP AG	271	EUR	15,664	1.03
HEIDELBERG MATERIALS AG	51	EUR	11,373	0.75
INFINEON TECHNOLOGIES - REG SHS	1,014	EUR	38,258	2.51
KNORR-BREMSE - BEARER SHS	167	EUR	15,890	1.04
MERCEDES-BENZ GROUP	123	EUR	7,389	0.48
MTU AERO ENGINES HOLDING AG	53	EUR	18,831	1.24
SAP AG	324	EUR	67,505	4.43
SARTORIUS VORZ.OHNE STIMMRECHT.	44	EUR	10,877	0.71
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	275	EUR	65,766	4.32
SIEMENS ENERGY - REG SHS	307	EUR	36,963	2.43
			403,479	26.48
Irlanda				
KINGSPAN GROUP	301	EUR	22,319	1.46
			22,319	1.46
Italia				
ENEL SPA	5,618	EUR	49,871	3.27
LEONARDO SPA	617	EUR	30,332	1.99
PRYSMIAN SPA	305	EUR	26,346	1.73
			106,549	6.99

Las notas que acompañan a los estados financieros forman parte integrante de ellos.
Las diferencias en el porcentaje del activo neto son el resultado del redondeo.



Candriam Equities L European Autonomy

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Países Bajos				
ADYEN	22	EUR	30,250	1.99
AIRBUS SE	154	EUR	30,554	2.01
ARGENX SE	24	EUR	17,203	1.13
ASML HOLDING NV	118	EUR	108,724	7.13
BESI - REG SHS	52	EUR	6,955	0.46
KONINKLIJKE KPN NV	1,928	EUR	7,666	0.50
STELLANTIS NV-BEARER AND REGISTERED SHS	1,112	EUR	10,521	0.69
			211,873	13.90
Noruega				
KONGSBERG GRUPPEN ASA	355	NOK	7,749	0.51
NORSK HYDRO ASA	1,187	NOK	7,836	0.51
TELENOR ASA	1,239	NOK	15,343	1.01
			30,928	2.03
España				
IBERDROLA SA	2,106	EUR	38,887	2.55
			38,887	2.55
Suecia				
SANDVIK AB	422	SEK	11,716	0.77
TELE2 AB	1,106	SEK	15,788	1.04
			27,504	1.80
Suiza				
ABB LTD PREFERENTIAL SHARE	238	CHF	15,147	0.99
BELIMO HOLDING LTD	17	CHF	14,269	0.94
GIVAUDAN SA - REG SHS	2	CHF	6,762	0.44
LONZA GROUP	13	CHF	7,514	0.49
NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	132	CHF	15,548	1.02
ROCHE HOLDING LTD	65	CHF	22,926	1.50
SANDOZ GROUP AG	177	CHF	11,002	0.72
SGS LTD	160	CHF	15,623	1.03
SIKA - REGISTERED SHS	44	CHF	7,689	0.50
			116,480	7.64
Reino Unido				
ASTRAZENECA PLC	95	GBP	15,004	0.98
CONVATEC GROUP REGD	5,836	GBP	16,255	1.07
HALMA PLC	367	GBP	14,871	0.98
RIO TINTO PLC	231	GBP	15,858	1.04
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	1,472	GBP	19,387	1.27
SSE PLC	775	GBP	19,341	1.27
			100,716	6.61
Total de acciones			1,503,241	98.65
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			1,503,241	98.65
Total de la cartera de inversiones			1,503,241	98.65
Coste de adquisición			1,483,154	

Las notas que acompañan a los estados financieros forman parte integrante de ellos.
Las diferencias en el porcentaje del activo neto son el resultado del redondeo.



Candriam Equities L European Autonomy

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Alemania	26.48
Francia	23.90
Países Bajos	13.90
Suiza	7.64
Italia	6.99
Reino Unido	6.61
España	2.55
Finlandia	2.29
Noruega	2.03
Bélgica	1.97
Suecia	1.80
Irlanda	1.46
Dinamarca	1.01
	98.65

Distribución económica (en % del activo neto)

Electrónica y semiconductores	12.81
Suministros públicos	11.71
Ingeniería eléctrica	10.67
Industria farmacéutica	9.94
Industria aeronáutica y espacial	6.50
Construcción de máquinas y aparatos	6.48
Comunicación	6.37
Materiales de construcción	6.22
Internet y servicios de Internet	5.86
Bancos y otras entidades financieras	4.95
Productos químicos	4.95
Servicios varios	2.61
Metales no ferrosos	2.05
Transporte	2.00
Suministros de oficina y ordenadores	1.99
Vehículos de carretera	1.65
Biotecnología	1.13
Neumáticos y caucho	0.76
	98.65



Candriam Equities L Global Demography

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Bélgica				
KBC GROUPE SA	235,358	EUR	26,183,578	1.14
			26,183,578	1.14
Canadá				
AGNICO EAGLE MINES LTD	61,500	USD	8,877,428	0.39
ROYAL BANK OF CANADA	80,290	CAD	11,669,704	0.51
			20,547,132	0.89
Francia				
CIE DE SAINT-GOBAIN	140,000	EUR	12,174,400	0.53
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	18,000	EUR	11,610,000	0.51
SCHNEIDER ELECTRIC SE	173,334	EUR	40,716,157	1.77
VINCI SA	141,488	EUR	16,985,634	0.74
			81,486,191	3.55
Alemania				
ALLIANZ SE-REG	59,047	EUR	23,057,854	1.00
SAP AG	138,668	EUR	28,891,478	1.26
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	46,835	EUR	11,200,590	0.49
			63,149,922	2.75
Irlanda				
ACCENTURE - SHS CLASS A	48,498	USD	11,079,240	0.48
CRH PLC	352,587	EUR	37,466,778	1.63
KERRY GROUP -A-	109,685	EUR	8,555,430	0.37
LINDE PLC	122,130	USD	44,339,913	1.93
TE CONNECTIVITY PLC	107,834	USD	20,889,194	0.91
			122,330,555	5.32
Italia				
INTESA SANPAOLO	5,808,920	EUR	34,394,615	1.50
			34,394,615	1.50
Japón				
FAST RETAILING CO LTD	32,600	JPY	10,083,397	0.44
HOYA CORP	315,100	JPY	40,540,920	1.76
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	1,000,000	JPY	13,542,352	0.59
			64,166,669	2.79
Países Bajos				
ASML HOLDING NV	62,122	EUR	57,239,211	2.49
			57,239,211	2.49
República Popular de China				
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	80,000	USD	9,984,589	0.43
			9,984,589	0.43
España				
IBERDROLA SA	1,366,704	EUR	25,236,189	1.10
			25,236,189	1.10
Suiza				
ROCHE HOLDING LTD	41,149	CHF	14,513,812	0.63
			14,513,812	0.63
Reino Unido				
ASTRAZENECA PLC	112,849	GBP	17,822,685	0.78
COMPASS GROUP	1,125,733	GBP	30,478,530	1.33
RIO TINTO PLC	387,000	GBP	26,566,775	1.16
UNILEVER PLC	297,000	EUR	16,542,900	0.72
			91,410,890	3.98
Estados Unidos de América				
ABBOTT LABORATORIES	226,616	USD	24,175,332	1.05
ABBVIE INC	127,721	USD	24,848,202	1.08
ADVANCED MICRO DEVICES INC	50,000	USD	9,117,459	0.40
AGILENT TECHNOLOGIES	376,393	USD	43,608,323	1.90
ALPHABET INC -A-	406,044	USD	108,213,864	4.71

Las notas que acompañan a los estados financieros forman parte integrante de ellos.
Las diferencias en el porcentaje del activo neto son el resultado del redondeo.



Candriam Equities L Global Demography

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
AMAZON.COM INC	590,494	USD	116,052,471	5.05
AMERICAN WATER WORKS CO INC	180,638	USD	20,071,743	0.87
ANALOG DEVICES INC	153,689	USD	35,489,341	1.54
APPLE INC	445,219	USD	103,058,655	4.49
BANK OF AMERICA CORP	531,920	USD	24,910,043	1.08
BOOKING HOLDINGS INC	2,100	USD	9,575,710	0.42
BROADCOM INC - REGISTERED SHS	149,291	USD	43,994,734	1.92
BROWN AND BROWN INC	174,678	USD	11,853,920	0.52
CBOE HOLDINGS INC	104,671	USD	22,369,978	0.97
CITIGROUP INC	119,109	USD	11,834,330	0.52
COCA-COLA CO	158,068	USD	9,409,114	0.41
DANAHER CORP	62,626	USD	12,206,858	0.53
DEERE AND CO	23,000	USD	9,117,553	0.40
ELI LILLY & CO	26,314	USD	24,078,615	1.05
GE VERNOVA LLC	19,800	USD	11,018,507	0.48
HOME DEPOT INC	86,735	USD	25,412,332	1.11
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	165,061	USD	22,762,382	0.99
JOHNSON & JOHNSON	156,364	USD	27,552,922	1.20
JPMORGAN CHASE CO	202,249	USD	55,488,674	2.42
KEYSIGHT TECHNOLOGIES	137,245	USD	23,744,571	1.03
LAM RESEARCH CORP	116,600	USD	16,994,838	0.74
MARRIOTT INTERNATIONAL -A-	40,000	USD	10,566,308	0.46
MASTERCARD INC -A-	57,996	USD	28,190,861	1.23
MCKESSON CORP	22,154	USD	15,473,374	0.67
META PLATFORMS INC A	46,353	USD	26,052,324	1.13
MICROSOFT CORP	343,857	USD	141,594,893	6.16
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	191,654	USD	8,784,312	0.38
MORGAN STANLEY	164,210	USD	24,822,003	1.08
NETFLIX INC	139,690	USD	11,151,888	0.49
NEXTERA ENERGY	150,000	USD	10,253,310	0.45
NVIDIA CORP	792,174	USD	125,795,437	5.48
ON SEMICONDUCTOR CORP	200,000	USD	9,221,338	0.40
PALO ALTO NETWORKS	260,479	USD	40,853,363	1.78
PARKER-HANNIFIN CORP	50,886	USD	38,083,153	1.66
PROGRESSIVE CORP	54,055	USD	10,480,995	0.46
S&P GLOBAL INC	103,315	USD	45,971,634	2.00
SALESFORCE INC	58,491	USD	13,193,283	0.57
SERVICENOW INC	109,045	USD	14,223,342	0.62
STRYKER CORP	63,304	USD	18,944,576	0.82
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	95,868	USD	24,805,932	1.08
THERMO FISHER SCIENT SHS	59,292	USD	29,253,480	1.27
TJX COS INC	145,405	USD	19,017,976	0.83
UNITEDHEALTH GROUP INC	57,457	USD	16,149,798	0.70
VISA INC -A-	112,975	USD	33,736,185	1.47
WALMART INC	146,934	USD	13,938,369	0.61
WASTE MANAGEMENT	227,376	USD	42,536,320	1.85
XYLEM INC	278,414	USD	32,282,701	1.41
ZOETIS INC -A-	124,340	USD	13,320,668	0.58
			1,665,658,294	72.50
Total de acciones			2,276,301,647	99.09
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			2,276,301,647	99.09
Total de la cartera de inversiones			2,276,301,647	99.09
Coste de adquisición			1,857,849,604	

Las notas que acompañan a los estados financieros forman parte integrante de ellos.
Las diferencias en el porcentaje del activo neto son el resultado del redondeo.



Candriam Equities L Global Demography

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Estados Unidos de América	72.50
Irlanda	5.32
Reino Unido	3.98
Francia	3.55
Japón	2.79
Alemania	2.75
Países Bajos	2.49
Italia	1.50
Bélgica	1.14
España	1.10
Canadá	0.89
Suiza	0.63
República Popular de China	0.43
	99.09

Distribución económica (en % del activo neto)

Internet y servicios de Internet	17.57
Electrónica y semiconductores	15.17
Bancos y otras entidades financieras	13.95
Comercio minorista y grandes almacenes	8.03
Industria farmacéutica	7.87
Suministros de oficina y ordenadores	6.40
Suministros públicos	3.82
Ingeniería eléctrica	3.77
Materiales de construcción	2.90
Servicios varios	2.86
Construcción de máquinas y aparatos	2.59
Industria gráfica y editorial	2.00
Seguros	1.98
Biotechnología	1.90
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1.88
Servicios medioambientales y reciclaje	1.85
Hoteles y restaurantes	1.79
Metales no ferrosos	1.16
Salud	0.70
Textil y prendas de vestir	0.51
Metales y piedras preciosos	0.39
	99.09



Candriam Equities L Global Income

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Austria				
ERSTE GROUP BANK AG	5,664	EUR	582,826	2.60
			582,826	2.60
Bélgica				
AGEAS	5,703	EUR	341,039	1.52
			341,039	1.52
Canadá				
AGNICO EAGLE MINES LTD	2,443	CAD	353,210	1.57
ROYAL BANK OF CANADA	1,017	CAD	147,815	0.66
			501,025	2.23
Francia				
AXA SA	7,785	EUR	318,874	1.42
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	540	EUR	348,300	1.55
SCHNEIDER ELECTRIC SE	990	EUR	232,551	1.04
			899,725	4.01
Alemania				
ALLIANZ SE-REG	791	EUR	308,886	1.38
BEIERSDORF AG	1,171	EUR	109,699	0.49
SIEMENS ENERGY - REG SHS	1,115	EUR	134,246	0.60
			552,831	2.46
Irlanda				
CRH PLC	5,378	EUR	571,480	2.55
SMURFIT WESTROCK PLC	3,617	USD	119,094	0.53
			690,574	3.08
Italia				
ENEL SPA	26,239	EUR	232,924	1.04
INTESA SANPAOLO	97,002	EUR	574,349	2.56
			807,273	3.60
Japón				
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	8,300	JPY	112,402	0.50
			112,402	0.50
España				
ACS	943	EUR	80,014	0.36
AMADEUS IT GROUP SA -A-	1,940	EUR	121,910	0.54
IBERDROLA SA	25,798	EUR	476,360	2.12
			678,284	3.02
Suiza				
ABB LTD PREFERENTIAL SHARE	1,043	CHF	66,380	0.30
CHUBB - REG SHS	1,375	USD	365,418	1.63
			431,798	1.92
Reino Unido				
ASTRAZENECA PLC	1,944	GBP	307,024	1.37
COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS	2,819	USD	217,705	0.97
HSBC HOLDINGS PLC	11,072	GBP	148,844	0.66
PRUDENTIAL PLC	31,007	GBP	406,431	1.81
			1,080,004	4.81
Estados Unidos de América				
ABBVIE INC	1,392	USD	270,814	1.21
ALPHABET INC -A-	4,269	USD	1,137,721	5.07
AMAZON.COM INC	6,273	USD	1,232,860	5.49
AMERICAN EXPRESS	1,041	USD	327,913	1.46
APPLE INC	2,415	USD	559,021	2.49
AUTONATION INC	896	USD	157,526	0.70
AVERY DENNISON CORP	743	USD	115,064	0.51
BLACKROCK INC	416	USD	379,123	1.69
BOOKING HOLDINGS INC	135	USD	615,581	2.74
BROADCOM INC - REGISTERED SHS	3,817	USD	1,124,836	5.01

Las notas que acompañan a los estados financieros forman parte integrante de ellos.
Las diferencias en el porcentaje del activo neto son el resultado del redondeo.



Candriam Equities L Global Income

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
CISCO SYSTEMS INC	1,263	USD	82,838	0.37
ELI LILLY & CO	536	USD	490,467	2.18
EXPEDIA GROUP INC	1,643	USD	396,337	1.77
FORTINET	1,189	USD	80,394	0.36
FREEMPORT MCMORAN COPPER AND GOLD INC	3,161	USD	136,700	0.61
GILEAD SCIENCES INC	1,986	USD	207,554	0.92
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	2,220	USD	306,144	1.36
IQVIA HOLDINGS INC	1,699	USD	326,086	1.45
JOHNSON & JOHNSON	749	USD	131,981	0.59
JPMORGAN CHASE CO	1,393	USD	382,181	1.70
MASTERCARD INC -A-	265	USD	128,812	0.57
MCKESSON CORP	1,075	USD	750,830	3.34
MERCK & CO INC	786	USD	70,445	0.31
MICRON TECHNOLOGY INC	345	USD	83,840	0.37
MICROSOFT CORP	3,359	USD	1,383,182	6.16
MORGAN STANLEY	670	USD	101,277	0.45
NEXTERA ENERGY	5,118	USD	349,843	1.56
NVIDIA CORP	7,657	USD	1,215,913	5.42
PAYCOM SOFTWARE INC	559	USD	75,850	0.34
PROGRESSIVE CORP	426	USD	82,599	0.37
PULTEGROUP	1,603	USD	160,047	0.71
QUALCOMM INC	1,810	USD	263,613	1.17
QUEST DIAGNOSTICS	697	USD	102,985	0.46
SALESFORCE INC	1,356	USD	305,861	1.36
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	2,680	USD	628,418	2.80
SYSCO CORP	5,031	USD	315,666	1.41
TENET HEALTHCARE	1,793	USD	303,380	1.35
TOLL BROTHERS INC	1,394	USD	160,498	0.71
VISA INC -A-	457	USD	136,468	0.61
WABTEC CORP	1,909	USD	346,951	1.55
WARNER MUSIC GROUP CORP-CL A	3,566	USD	93,124	0.41
WASTE MANAGEMENT	1,339	USD	250,493	1.12
Total de acciones			15,771,236	70.24
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			22,449,017	99.99
Total de la cartera de inversiones			22,449,017	99.99
Coste de adquisición			19,682,420	

Las notas que acompañan a los estados financieros forman parte integrante de ellos.
Las diferencias en el porcentaje del activo neto son el resultado del redondeo.



Candriam Equities L Global Income

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Estados Unidos de América	70.24
Reino Unido	4.81
Francia	4.01
Italia	3.60
Irlanda	3.08
España	3.02
Austria	2.60
Alemania	2.46
Canadá	2.23
Suiza	1.92
Bélgica	1.52
Japón	0.50
	99.99

Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	19.30
Internet y servicios de Internet	18.34
Industria farmacéutica	11.40
Suministros de oficina y ordenadores	11.18
Electrónica y semiconductores	5.79
Comercio minorista y grandes almacenes	5.49
Seguros	4.97
Suministros públicos	4.72
Materiales de construcción	4.33
Metales y piedras preciosos	2.18
Construcción de máquinas y aparatos	2.14
Textil y prendas de vestir	1.55
Salud	1.35
Ingeniería eléctrica	1.33
Comunicación	1.17
Servicios medioambientales y reciclaje	1.12
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.97
Biotechnología	0.92
Vehículos de carretera	0.70
Servicios varios	0.61
Industria gráfica y editorial	0.41
	99.99



Candriam Equities L Japan Edge

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en JPY)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Japón				
ADVANTEST CORP	13,500	JPY	265,072,500	2.47
AEON CO LTD	9,900	JPY	24,522,300	0.23
AGC INC.	20,000	JPY	103,860,000	0.97
AISIN CORPORATION	4,000	JPY	11,704,000	0.11
ANA HOLDINGS INC	26,500	JPY	78,943,500	0.74
ASAHI GROUP HOLDINGS LTD	68,300	JPY	111,977,850	1.04
ASAHI KASEI CORPORATION	90,000	JPY	125,010,000	1.17
ASICS CORP KOBE	22,100	JPY	82,985,500	0.77
CANON INC	34,700	JPY	160,765,100	1.50
CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	29,500	JPY	127,941,500	1.19
CHUGAI PHARMACEUTICAL	5,300	JPY	43,687,900	0.41
DAI NIPPON PRINTING CO LTD	32,500	JPY	87,555,000	0.82
DAIICHI SANKYO CO LTD	13,500	JPY	45,198,000	0.42
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	32,700	JPY	169,974,600	1.59
DAIWA SECURITIES GROUP INC	95,900	JPY	131,430,950	1.23
DENSO CORP	66,000	JPY	142,428,000	1.33
DISCO CO LTD	800	JPY	38,536,000	0.36
FANUC CORP SHS	6,400	JPY	38,937,600	0.36
FAST RETAILING CO LTD	1,600	JPY	91,104,000	0.85
FUJIFILM HOLDINGS CORP	38,700	JPY	129,412,800	1.21
FUJIKURA LTD	5,400	JPY	94,176,000	0.88
FUJITSU LTD	42,000	JPY	181,818,000	1.70
HANKYU HANSHIN HOLDINGS INC	15,900	JPY	62,693,700	0.58
HITACHI LTD	57,300	JPY	280,884,600	2.62
HONDA MOTOR CO LTD	10,800	JPY	16,588,800	0.15
HOYA CORP	8,300	JPY	196,585,500	1.83
IHI CORP	16,900	JPY	46,551,050	0.43
ITOCHU CORP	37,500	JPY	74,062,500	0.69
JAPAN POST BANK	71,400	JPY	157,722,600	1.47
JAPAN POST HOLDINGS CO	87,500	JPY	144,418,750	1.35
KAJIMA CORP	17,300	JPY	100,945,500	0.94
KAO CORP	19,300	JPY	120,837,300	1.13
KDDI CORP	34,600	JPY	93,714,100	0.87
KEYENCE CORP	3,000	JPY	170,040,000	1.59
KIOXIA HOLDINGS CORP	6,600	JPY	68,871,000	0.64
KUBOTA CORP	12,100	JPY	26,819,650	0.25
KYOCERA CORP	68,700	JPY	150,899,550	1.41
LASERTEC CORP	400	JPY	11,858,000	0.11
MAKITA CORP	20,300	JPY	96,161,100	0.90
MARUBENI CORP	27,400	JPY	119,272,200	1.11
MATSUKIYOCOCO - REG SHS	33,000	JPY	89,496,000	0.83
mitsubishi chemical group corporation	99,000	JPY	90,594,900	0.85
MITSUBISHI ELECTRIC CORP	41,800	JPY	191,653,000	1.79
MITSUBISHI ESTATE	32,100	JPY	122,654,100	1.14
MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES LTD	36,900	JPY	141,696,000	1.32
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	203,000	JPY	506,079,000	4.72
mitsui and co ltd	15,400	JPY	71,502,200	0.67
MITSUI FUDOSAN CO LTD	7,300	JPY	12,997,650	0.12
MITSUI OSK LINES LTD	18,700	JPY	88,077,000	0.82
MIZUHO FINANCIAL GROUP INC	26,800	JPY	152,760,000	1.42
MONOTARO CO LTD	25,000	JPY	62,512,500	0.58
MURATA MANUFACTURING CO LTD	6,000	JPY	19,476,000	0.18
NEC CORP	32,200	JPY	170,982,000	1.59
NINTENDO CO LTD	11,100	JPY	117,604,500	1.10

Las notas que acompañan a los estados financieros forman parte integrante de ellos.
Las diferencias en el porcentaje del activo neto son el resultado del redondeo.



Candriam Equities L Japan Edge

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en JPY)	% del activo neto
NIPPON YUSEN KK	17,300	JPY	87,849,400	0.82
NITTO DENKO CORP	30,000	JPY	111,450,000	1.04
NOMURA HOLDINGS INC	99,200	JPY	129,059,200	1.20
ORIENTAL LAND CO LTD	40,200	JPY	116,519,700	1.09
ORIX CORP	16,500	JPY	75,141,000	0.70
OTSUKA CORP	34,800	JPY	112,473,600	1.05
PANASONIC HLDGS - REG SHS	53,000	JPY	107,245,500	1.00
RECRUIT HOLDINGS CO LTD	14,000	JPY	123,858,000	1.16
RENASAS ELECTRONICS	3,800	JPY	8,132,000	0.08
RYOHIN KEIKAKU CO LTD	22,400	JPY	62,316,800	0.58
SANRIO CO LTD	9,800	JPY	48,186,600	0.45
SBI HOLDING	27,700	JPY	93,487,500	0.87
SECOM CO LTD	24,900	JPY	138,767,700	1.29
SEKISUI CHEMICAL CO LTD	17,000	JPY	44,795,000	0.42
SEKISUI HOUSE LTD	39,900	JPY	139,570,200	1.30
SHIN-ETSU CHEM. CO LTD	8,000	JPY	38,984,000	0.36
SHINOBI CO LTD	48,800	JPY	138,640,800	1.29
SO-NET M3	29,600	JPY	62,574,400	0.58
SOFTBANK GROUP	55,900	JPY	245,960,000	2.29
SONY CORP	108,800	JPY	437,811,200	4.08
SUMITOMO CORP	41,300	JPY	223,515,600	2.08
SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES LTD	18,600	JPY	117,645,000	1.10
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	41,800	JPY	210,713,800	1.97
SUNTORY	26,000	JPY	122,902,000	1.15
TAISEI	6,800	JPY	100,878,000	0.94
TAKEDA PHARMACEUTICAL	55,700	JPY	269,309,500	2.51
TDK CORP	5,000	JPY	11,055,000	0.10
TIS SHS	14,200	JPY	74,649,400	0.70
TOKIO MARINE HOLDINGS INC	40,600	JPY	236,170,200	2.20
TOKYO ELECTRON LTD	6,100	JPY	209,352,000	1.95
TOYOTA MOTOR CORP	120,900	JPY	405,740,400	3.78
TOYOTA TSUSHO CORP	26,300	JPY	138,706,200	1.29
WEST JAPAN RAILWAY COMPANY	8,500	JPY	26,571,000	0.25
Z HOLDINGS KK	93,900	JPY	39,175,080	0.37
ZOZO INC	55,500	JPY	71,650,500	0.67
			10,644,908,130	99.30
Total de acciones			10,644,908,130	99.30
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			10,644,908,130	99.30
Total de la cartera de inversiones			10,644,908,130	99.30
Coste de adquisición			10,614,356,264	

Las notas que acompañan a los estados financieros forman parte integrante de ellos.
Las diferencias en el porcentaje del activo neto son el resultado del redondeo.



Candriam Equities L Japan Edge

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Japón	99.30
	99.30

Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	26.23
Electrónica y semiconductores	21.03
Materiales de construcción	6.74
Vehículos de carretera	5.38
Industria farmacéutica	5.34
Transporte	5.17
Ingeniería eléctrica	5.02
Comercio minorista y grandes almacenes	3.38
Suministros de oficina y ordenadores	3.29
Internet y servicios de Internet	3.24
Productos químicos	2.57
Construcción de máquinas y aparatos	2.01
Industria gráfica y editorial	1.97
Servicios varios	1.29
Bienes inmuebles	1.27
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1.15
Hoteles y restaurantes	1.09
Tabaco y bebidas alcohólicas	1.04
Comunicación	0.87
Textil y prendas de vestir	0.77
Bienes de consumo varios	0.45
	99.30



Candriam Equities L Life Care

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Bélgica				
UCB	55,293	EUR	15,494,413	1.43
			15,494,413	1.43
Bermudas				
ROIVANT SCIENCES LTD	399,313	USD	8,665,092	0.80
			8,665,092	0.80
Dinamarca				
GENMAB AS	23,790	DKK	7,582,637	0.70
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR - REG SHS	340,167	DKK	17,397,288	1.60
			24,979,925	2.30
Francia				
INVENTIVA SA	567,601	EUR	2,629,812	0.24
IPSEN	25,589	EUR	3,576,307	0.33
SANOFI	262,851	EUR	25,536,107	2.35
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	44,631	EUR	11,007,544	1.01
			42,749,770	3.94
Alemania				
BIONTECH - ADR 1 SHS	25,852	USD	2,461,110	0.23
SIEMENS HEALTHINEERS AG	128,126	EUR	6,759,453	0.62
			9,220,563	0.85
Irlanda				
ALKERMES	104,580	USD	2,926,148	0.27
ICON PLC	66,311	USD	12,083,190	1.11
			15,009,338	1.38
Japón				
HOYA CORP	86,900	JPY	13,131,052	1.21
			13,131,052	1.21
Países Bajos				
ARGENX - SHS ADR REPR 1 SH	20,406	USD	17,160,426	1.58
NEWAMSTERDAM PHARMA CO NV	138,259	USD	4,850,126	0.45
			22,010,552	2.03
Suiza				
NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	193,306	CHF	26,740,778	2.46
ROCHE HOLDING LTD	66,289	CHF	27,459,852	2.53
STRAUMANN HOLDING LTDÂ	50,732	CHF	5,984,473	0.55
			60,185,103	5.55
Reino Unido				
ASTRAZENECA PLC	223,682	GBP	41,489,765	3.82
CONVATEC GROUP REGD	1,014,381	GBP	3,318,260	0.31
			44,808,025	4.13
Estados Unidos de América				
ABBOTT LABORATORIES	175,145	USD	21,943,917	2.02
ABBVIE INC	252,731	USD	57,746,506	5.32
AGILENT TECHNOLOGIES	136,109	USD	18,520,352	1.71
ALIGN TECHNOLOGY INC	44,328	USD	6,921,817	0.64
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	23,369	USD	9,292,683	0.86
AMGEN INC	39,469	USD	12,918,598	1.19
ASCENDIS PHARMA ADR REP 1SHS	26,470	USD	5,644,463	0.52
BIOGEN IDEC INC	31,829	USD	5,601,586	0.52
BOSTON SCIENTIF CORP	282,770	USD	26,962,120	2.48
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	86,737	USD	4,678,594	0.43
BRUKER BIOSCIENCES	246,558	USD	11,615,347	1.07
CHARLES RIVER LABORATORIES INTERNATIONAL	33,281	USD	6,638,894	0.61
CHEMED CORP	32,468	USD	13,891,758	1.28
CVS HEALTH	297,684	USD	23,624,202	2.18
DANAHER CORP	78,064	USD	17,870,411	1.65
DYNE THERAPEUTICS INC	266,612	USD	5,214,931	0.48

Las notas que acompañan a los estados financieros forman parte integrante de ellos.
Las diferencias en el porcentaje del activo neto son el resultado del redondeo.



Candriam Equities L Life Care

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	172,511	USD	14,706,563	1.36
ELEVANCE HEALTH	20,006	USD	7,013,103	0.65
ELI LILLY & CO	93,940	USD	100,955,440	9.30
ENSIGN GROUP INC/THE	71,238	USD	12,409,660	1.14
GILEAD SCIENCES INC	174,631	USD	21,434,209	1.97
GLOBUS MEDICAL -A-	110,282	USD	9,628,721	0.89
INSMED	44,280	USD	7,706,491	0.71
INTUITIVE SURGICAL	26,903	USD	15,236,783	1.40
IONIS PHARMACEUTICALS NEW	132,686	USD	10,496,789	0.97
IQVIA HOLDINGS INC	94,861	USD	21,382,618	1.97
JOHNSON & JOHNSON	265,535	USD	54,952,468	5.06
MCKESSON CORP	29,900	USD	24,526,671	2.26
MERCK & CO INC	272,868	USD	28,722,086	2.65
METTLER TOLEDO INTERNATIONAL	6,024	USD	8,398,601	0.77
MINERALYS THERAPEUTICS INC	141,964	USD	5,151,874	0.47
MIRUM PHARMACEUTICALS INC	160,130	USD	12,648,669	1.17
NEUROCRINE BIOSCIENCES	34,500	USD	4,893,135	0.45
REGENERON PHARMACEUTICALS INC	26,208	USD	20,229,169	1.86
RHYTHM PHARM	60,311	USD	6,455,689	0.59
STRYKER CORP	43,933	USD	15,441,132	1.42
TENET HEALTHCARE	51,553	USD	10,244,612	0.94
THE CIGNA GROUP - REG SHS	54,099	USD	14,889,668	1.37
THERMO FISHER SCIENT SHS	65,309	USD	37,843,300	3.49
ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL INC	64,498	USD	1,483,454	0.14
UNITED THERAPEUTICS CORP	24,536	USD	11,955,166	1.10
UNITEDHEALTH GROUP INC	115,332	USD	38,072,247	3.51
VEEVA SYSTEMS -A-	39,815	USD	8,887,902	0.82
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	23,938	USD	10,852,532	1.00
VIRIDIAN THERAPE	199,404	USD	6,205,452	0.57
ZOETIS INC -A-	86,679	USD	10,905,952	1.00
			802,816,335	73.97
Total de acciones			1,059,070,168	97.58
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			1,059,070,168	97.58
Total de la cartera de inversiones			1,059,070,168	97.58
Coste de adquisición			916,899,980	

Las notas que acompañan a los estados financieros forman parte integrante de ellos.
Las diferencias en el porcentaje del activo neto son el resultado del redondeo.



Candriam Equities L Life Care

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Estados Unidos de América	73.97
Suiza	5.55
Reino Unido	4.13
Francia	3.94
Dinamarca	2.30
Países Bajos	2.03
Bélgica	1.43
Irlanda	1.38
Japón	1.21
Alemania	0.85
Bermudas	0.80
	97.58

Distribución económica (en % del activo neto)

Industria farmacéutica	66.02
Biotecnología	13.14
Salud	6.81
Electrónica y semiconductores	5.47
Construcción de máquinas y aparatos	1.65
Seguros	1.37
Productos químicos	1.28
Internet y servicios de Internet	0.82
Bancos y otras entidades financieras	0.72
Servicios varios	0.31
	97.58



Candriam Equities L Oncology

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Australia				
TELIX PHARMACEUTICALS LTD	926,678	AUD	6,921,062	0.41
			6,921,062	0.41
Islas Caimán				
BEIGENE LTD-ADR	87,466	USD	26,573,045	1.58
I-MAB-SPONSORED ADR	1,132,563	USD	4,507,601	0.27
LEGEND BIOTECH CORP	261,815	USD	5,691,858	0.34
			36,772,504	2.19
Dinamarca				
COLOPLAST -B-	168,997	DKK	14,519,838	0.86
GENMAB AS	103,608	DKK	33,023,197	1.96
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR - REG SHS	420,756	DKK	21,518,882	1.28
			69,061,917	4.10
Francia				
IPSEN	120,635	EUR	16,859,893	1.00
			16,859,893	1.00
Alemania				
BIONTECH - ADR 1 SHS	268,224	USD	25,534,925	1.52
MERCK KGAA	151,169	EUR	21,766,457	1.29
SIEMENS HEALTHINEERS AG	409,373	EUR	21,597,002	1.28
			68,898,384	4.10
Irlanda				
ICON PLC	91,094	USD	16,599,149	0.99
			16,599,149	0.99
Japón				
DAIICHI SANKYO CO LTD	976,600	JPY	20,859,722	1.24
			20,859,722	1.24
Luxemburgo				
ALLOGENE THERAPEUTICS INC	2,305,644	USD	3,158,732	0.19
REVOLUTION MEDICINES INC	526,355	USD	41,924,176	2.49
SYNDAX PHARMACEUTICALS INC	925,332	USD	19,441,225	1.16
			64,524,133	3.84
Suiza				
LONZA GROUP	48,861	CHF	33,166,627	1.97
NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	417,375	CHF	57,737,123	3.43
ROCHE HOLDING LTD	139,147	CHF	57,640,877	3.43
			148,544,627	8.83
Reino Unido				
ASTRAZENECA PLC	396,466	GBP	73,538,690	4.37
BICYCLE THERAPEUTICS PLC	367,152	USD	2,599,436	0.15
CONVATEC GROUP REGD	5,777,827	GBP	18,900,521	1.12
IMMUNOCORE HOLDINGS PLC-ADR	269,729	USD	9,362,294	0.56
			104,400,941	6.21
Estados Unidos de América				
ABBVIE INC	223,080	USD	50,971,549	3.03
AGILENT TECHNOLOGIES	209,468	USD	28,502,311	1.69
AMGEN INC	106,738	USD	34,936,415	2.08
ARCELLX INC	96,420	USD	6,286,584	0.37
ARCUS BIOSCIENCES INC	790,613	USD	18,840,308	1.12
BOSTON SCIENTIF CORP	149,752	USD	14,278,853	0.85
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	666,628	USD	35,957,914	2.14
BRUKER BIOSCIENCES	301,045	USD	14,182,230	0.84
CARDIFF ONCOLOGY INC	344,437	USD	967,868	0.06
CELCUITY INC	302,314	USD	30,152,798	1.79
CG ONCOLOGY INC	338,231	USD	14,043,351	0.83
CHEMED CORP	23,763	USD	10,167,237	0.60
COGENT BIOSCIENCES INC	834,562	USD	29,643,642	1.76

Las notas que acompañan a los estados financieros forman parte integrante de ellos.
Las diferencias en el porcentaje del activo neto son el resultado del redondeo.



Candriam Equities L Oncology

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
CRINETIC PHARMA - REG SHS	316,563	USD	14,736,008	0.88
DANAHER CORP	221,690	USD	50,749,275	3.02
ELI LILLY & CO	116,702	USD	125,417,304	7.45
EXACT SCIENCES CORP	165,246	USD	16,782,384	1.00
GERON CORP	2,839,484	USD	3,748,119	0.22
GILEAD SCIENCES INC	410,919	USD	50,436,198	3.00
GUARDANT HEALTH --- REGISTERED SHS	147,400	USD	15,055,436	0.89
IDEAYA BIOSCIENCES INC	443,626	USD	15,336,151	0.91
IMMUNOME INC	539,882	USD	11,596,665	0.69
INCYTE CORP	268,555	USD	26,525,177	1.58
INTUITIVE SURGICAL	93,146	USD	52,754,169	3.14
IQVIA HOLDINGS INC	194,238	USD	43,783,188	2.60
MCKESSON CORP	46,667	USD	38,280,473	2.28
MERCK & CO INC	443,317	USD	46,663,547	2.77
METTLER TOLEDO INTERNATIONAL	18,218	USD	25,399,353	1.51
NATERA	91,873	USD	21,047,186	1.25
NURIX THERAPETC - REG SHS	534,259	USD	10,134,893	0.60
NUVALENT INC-A SHARES	182,552	USD	18,362,906	1.09
OLEMA PHARMA --- REGISTERED SHS	679,484	USD	16,987,100	1.01
PFIZER INC	1,588,345	USD	39,549,791	2.35
REGENERON PHARMACEUTICALS INC	70,227	USD	54,206,114	3.22
TANGO THERAPEUTICS INC	708,812	USD	6,280,074	0.37
TERNS PHARMACEUTICALS INC	562,853	USD	22,739,261	1.35
THERMO FISHER SCIENT SHS	91,279	USD	52,891,617	3.14
VIR BIOTECHNOLOGY INC	1,031,663	USD	6,220,928	0.37
Total de acciones			1,074,614,377	63.87
Derechos			1,628,056,709	96.77
Francia				
BLUEPRINT MEDICINES CVR	229,148	USD	105,408	0.01
			105,408	0.01
Total derechos			105,408	0.01
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			1,628,162,117	96.77
Total de la cartera de inversiones			1,628,162,117	96.77
Coste de adquisición			1,362,900,625	

Las notas que acompañan a los estados financieros forman parte integrante de ellos.
Las diferencias en el porcentaje del activo neto son el resultado del redondeo.



Candriam Equities L Oncology

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Estados Unidos de América	63.87
Suiza	8.83
Reino Unido	6.21
Dinamarca	4.10
Alemania	4.10
Luxemburgo	3.84
Islas Caimán	2.19
Japón	1.24
Francia	1.01
Irlanda	0.99
Australia	0.41
	96.77

Distribución económica (en % del activo neto)

Industria farmacéutica	59.10
Biotecnología	22.19
Electrónica y semiconductores	4.65
Construcción de máquinas y aparatos	3.02
Productos químicos	2.58
Salud	2.49
Bancos y otras entidades financieras	1.46
Servicios varios	1.28
	96.77



Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Alemania				
CECONOMY AG NEW	138,101	EUR	618,692	1.99
			618,692	1.99
Japón				
CANON ELECTRONICS INC	37,900	JPY	749,398	2.41
			749,398	2.41
Noruega				
ENTRA (UNITARY 144A REGS)	1	NOK	10	0.00
			10	0.00
España				
AEDAS HOMES SA	71,814	EUR	1,716,355	5.52
ERCROS SA	171,569	EUR	587,624	1.89
			2,303,979	7.41
Estados Unidos de América				
BRIGHTHOUSE - REGISTERED	10,416	USD	574,612	1.85
			574,612	1.85
Total de acciones			4,246,691	13.65
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			4,246,691	13.65
Organismos de inversión colectiva				
Acciones/Participaciones de fondos de inversión				
Francia				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	1,833	EUR	2,992,483	9.62
			2,992,483	9.62
Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión			2,992,483	9.62
Total de Organismos de inversión colectiva			2,992,483	9.62
Total de la cartera de inversiones			7,239,174	23.27
Coste de adquisición			6,930,459	

Las notas que acompañan a los estados financieros forman parte integrante de ellos.
Las diferencias en el porcentaje del activo neto son el resultado del redondeo.



Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Francia	9.62
España	7.41
Japón	2.41
Alemania	1.99
Estados Unidos de América	1.85
Noruega	0.00
	23.27

Distribución económica (en % del activo neto)

Fondos de inversión	9.62
Materiales de construcción	5.52
Electrónica y semiconductores	2.41
Comercio minorista y grandes almacenes	1.99
Productos químicos	1.89
Seguros	1.85
Bienes inmuebles	0.00
	23.27



Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Francia				
SCHNEIDER ELECTRIC SE	247,826	EUR	68,369,817	2.70
			68,369,817	2.70
Alemania				
SAP AG	242,289	EUR	59,287,308	2.34
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	337,122	EUR	94,687,361	3.74
			153,974,669	6.09
Irlanda				
CREDO TECHNOLOGY GROUP HOLDI	213,888	USD	30,776,344	1.22
			30,776,344	1.22
Japón				
FANUC CORP SHS	1,280,800	JPY	49,713,789	1.97
KEYENCE CORP	182,800	JPY	66,101,661	2.61
SMC CORP	124,200	JPY	43,152,462	1.71
TOKYO ELECTRON LTD	154,100	JPY	33,740,869	1.33
			192,708,781	7.62
Países Bajos				
ASML HOLDING NV	69,740	EUR	75,468,320	2.98
BESI - REG SHS	284,077	EUR	44,623,579	1.76
NXP SEMICONDUCTORS	182,325	USD	39,575,465	1.56
			159,667,364	6.31
República Popular de China				
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	186,970	USD	27,406,063	1.08
			27,406,063	1.08
Corea del Sur				
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	371,779	KRW	30,943,946	1.22
			30,943,946	1.22
Estados Unidos de América				
ADVANCED MICRO DEVICES INC	209,916	USD	44,955,611	1.78
ALPHABET INC -A-	520,523	USD	162,923,699	6.44
AUTODESK INC	185,550	USD	54,924,656	2.17
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	180,803	USD	56,515,402	2.23
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	119,619	USD	56,072,602	2.22
DATADOG INC	272,977	USD	37,122,142	1.47
EMERSON ELECTRIC CO	413,520	USD	54,882,374	2.17
INTUITIVE SURGICAL	139,836	USD	79,197,517	3.13
KEYSIGHT TECHNOLOGIES	145,727	USD	29,610,269	1.17
LAM RESEARCH CORP	558,359	USD	95,579,894	3.78
MARVELL TECH --- REGISTERED SHS	604,288	USD	51,352,394	2.03
MICRON TECHNOLOGY INC	266,085	USD	75,943,320	3.00
MICROSOFT CORP	343,687	USD	166,213,906	6.57
MONGODB INC	150,505	USD	63,165,443	2.50
MONOLITHIC POWER	54,451	USD	49,352,208	1.95
NVIDIA CORP	772,959	USD	144,156,854	5.70
ON SEMICONDUCTOR CORP	1,029,459	USD	55,745,205	2.20
PALO ALTO NETWORKS	520,433	USD	95,863,759	3.79
PTC INC	223,640	USD	38,960,324	1.54
ROCKWELL AUTOMATION	147,617	USD	57,433,346	2.27
SALESFORCE INC	204,654	USD	54,214,891	2.14
SERVICENOW INC	292,150	USD	44,754,459	1.77
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	513,037	USD	155,906,814	6.16
TRIMBLE	619,509	USD	48,538,530	1.92
VEEVA SYSTEMS -A-	191,663	USD	42,784,931	1.69
ZSCALER INC	161,010	USD	36,214,369	1.43
			1,852,384,919	73.25
Total de acciones			2,516,231,903	99.50

Las notas que acompañan a los estados financieros forman parte integrante de ellos.
Las diferencias en el porcentaje del activo neto son el resultado del redondeo.



Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			2,516,231,903	99.50
Total de la cartera de inversiones			2,516,231,903	99.50
Coste de adquisición			1,729,037,773	



Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Estados Unidos de América	73.25
Japón	7.62
Países Bajos	6.31
Alemania	6.09
Francia	2.70
Irlanda	1.22
Corea del Sur	1.22
República Popular de China	1.08
	99.50

Distribución económica (en % del activo neto)

Internet y servicios de Internet	39.40
Electrónica y semiconductores	39.20
Ingeniería eléctrica	14.03
Industria farmacéutica	3.13
Bancos y otras entidades financieras	2.03
Construcción de máquinas y aparatos	1.71
	99.50



Candriam Equities L US Edge

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Irlanda				
LINDE PLC	6,106	USD	2,603,537	1.45
TE CONNECTIVITY PLC	5,814	USD	1,322,743	0.74
			3,926,280	2.18
Panamá				
CARNIVAL CORP	29,824	USD	910,825	0.51
			910,825	0.51
Suiza				
GARMIN	5,462	USD	1,107,967	0.62
REGENCY CENTERS	6,076	USD	419,426	0.23
			1,527,393	0.85
Estados Unidos de América				
A.O.SMITH CORP	13,376	USD	894,587	0.50
ABBVIE INC	7,504	USD	1,714,589	0.95
ADVANCED MICRO DEVICES INC	2,647	USD	566,882	0.32
AKAMAI TECHNOLOGIES	12,861	USD	1,122,122	0.62
ALLSTATE CORP	7,250	USD	1,509,088	0.84
ALPHABET INC -A-	20,224	USD	6,330,112	3.52
ALPHABET INC -C-	15,990	USD	5,017,662	2.79
AMAZON.COM INC	36,086	USD	8,329,370	4.63
AMERICAN INTL	17,462	USD	1,493,874	0.83
APPLE INC	41,652	USD	11,323,512	6.29
APPLOVIN CORP-CLASS A	85	USD	57,275	0.03
APTIV PLC	11,453	USD	871,459	0.48
ATMOS ENERGY CORP	12,127	USD	2,032,849	1.13
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	3,868	USD	994,966	0.55
BANK OF AMERICA CORP	57,227	USD	3,147,485	1.75
BANK OF NY MELLON	16,997	USD	1,973,182	1.10
BOOKING HOLDINGS INC	325	USD	1,740,482	0.97
BOSTON SCIENTIF CORP	23,013	USD	2,194,290	1.22
BROADCOM INC - REGISTERED SHS	14,234	USD	4,926,387	2.74
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	7,667	USD	1,858,174	1.03
CBRE GROUP	7,744	USD	1,245,158	0.69
CHARLES SCHWAB CORP/THE	18,173	USD	1,815,664	1.01
CITIGROUP INC	20,596	USD	2,403,347	1.34
DECKERS OUTDOOR	6,746	USD	699,358	0.39
DEXCOM INC	11,943	USD	792,657	0.44
DOLLAR TREE INC	6,827	USD	839,789	0.47
EBAY INC	11,525	USD	1,003,828	0.56
ELI LILLY & CO	3,348	USD	3,598,029	2.00
EXELON CORP	562	USD	24,498	0.01
EXPAND ENERGY CORP	6,470	USD	714,029	0.40
EXXON MOBIL CORP	27,035	USD	3,253,392	1.81
FOX CORP -A-	6,398	USD	467,502	0.26
FREEMPORT MCMORAN COPPER AND GOLD INC	1,175	USD	59,678	0.03
GENERAL ELECTRI	6,552	USD	2,018,213	1.12
GENERAL MOTORS CO	16,190	USD	1,316,571	0.73
GILEAD SCIENCES INC	14,250	USD	1,749,045	0.97
GLOBE LIFE INC	254	USD	35,524	0.02
HCA INC	2,522	USD	1,177,421	0.65
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	6,781	USD	1,322,905	0.74
HOST HOTELS & RESORTS - SHS	94,357	USD	1,672,950	0.93
HOWMET AEROSPC - REGISTERED SHS	5,267	USD	1,079,840	0.60
IBM CORP	1,764	USD	522,514	0.29
IDEXX LABS CORP	1,487	USD	1,006,000	0.56
JABIL INC	3,860	USD	880,157	0.49

Las notas que acompañan a los estados financieros forman parte integrante de ellos.
Las diferencias en el porcentaje del activo neto son el resultado del redondeo.



Candriam Equities L US Edge

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
JOHNSON & JOHNSON	16,049	USD	3,321,341	1.85
JPMORGAN CHASE CO	13,835	USD	4,457,914	2.48
KIMBERLY-CLARK CORP	13,383	USD	1,350,211	0.75
KROGER CO	21,811	USD	1,362,751	0.76
LAM RESEARCH CORP	8,225	USD	1,407,956	0.78
LAS VEGAS SANDS CORP	12,359	USD	804,447	0.45
LOEWS CORP	21,126	USD	2,224,779	1.24
MASTERCARD INC -A-	6,976	USD	3,982,459	2.21
MCKESSON CORP	1,688	USD	1,384,650	0.77
MERCK & CO INC	19,448	USD	2,047,096	1.14
META PLATFORMS INC A	5,151	USD	3,400,124	1.89
MGM RESORTS INTL	14,494	USD	528,886	0.29
MICRON TECHNOLOGY INC	5,656	USD	1,614,279	0.90
MICROSOFT CORP	26,424	USD	12,779,174	7.10
MOHAWK INDUSTRIES INC	3,942	USD	430,861	0.24
MONSTER BEVERAGE CORP	822	USD	63,023	0.04
MOSAIC	25,793	USD	621,353	0.35
NETFLIX INC	4,900	USD	459,424	0.26
NEWMONT CORPORATION	11,152	USD	1,113,527	0.62
NVIDIA CORP	79,848	USD	14,891,651	8.28
ORACLE CORP	1,985	USD	386,896	0.21
PAYPAL HOLDINGS	21,119	USD	1,232,927	0.69
PEPSICO INC	17,203	USD	2,468,975	1.37
PG AND E CORP	69,482	USD	1,116,576	0.62
RALPH LAUREN CORP -A-	2,392	USD	845,835	0.47
REGENERON PHARMACEUTICALS INC	943	USD	727,873	0.40
ROBINHOOD MARKETS INC - A	7,056	USD	798,034	0.44
SERVICENOW INC	7,765	USD	1,189,520	0.66
SKYWORKS SOLUTIONS INC	13,298	USD	843,226	0.47
SOUTHWEST AIRLINES CO	20,516	USD	847,926	0.47
SYNCHRONY FINANCIAL	15,008	USD	1,252,117	0.70
TAPESTRY INC	6,073	USD	775,947	0.43
TARGET CORP	543	USD	53,078	0.03
TESLA MOTORS INC	6,956	USD	3,128,252	1.74
TEXTRON INC	20,974	USD	1,828,304	1.02
TJX COS INC	6,780	USD	1,041,476	0.58
TRAVELERS COS INC/THE	5,033	USD	1,459,872	0.81
ULTA BEAUTY RG PREFERENTIAL SHARE	1,523	USD	921,430	0.51
VALERO ENERGY CORP	3,540	USD	576,277	0.32
VICI PROPERTIES INC	28,181	USD	792,450	0.44
WABTEC CORP	3,199	USD	682,827	0.38
WESTERN DIGITAL CORP	4,112	USD	708,374	0.39
WORKDAY INC -A-	2,292	USD	492,276	0.27
WYNN RESORTS LTD	1,348	USD	162,205	0.09
XYLEM INC	11,031	USD	1,502,202	0.83
ZOETIS INC -A-	10,708	USD	1,347,281	0.75
			173,224,478	96.26
Total de acciones			179,588,976	99.80
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			179,588,976	99.80
Total de la cartera de inversiones			179,588,976	99.80
Coste de adquisición			154,257,816	

Las notas que acompañan a los estados financieros forman parte integrante de ellos.
Las diferencias en el porcentaje del activo neto son el resultado del redondeo.



Candriam Equities L US Edge

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Estados Unidos de América	96.26
Irlanda	2.18
Suiza	0.85
Panamá	0.51
	99.80

Distribución económica (en % del activo neto)

Internet y servicios de Internet	19.32
Bancos y otras entidades financieras	16.62
Electrónica y semiconductores	11.23
Suministros de oficina y ordenadores	9.71
Industria farmacéutica	9.11
Comercio minorista y grandes almacenes	7.53
Vehículos de carretera	2.97
Suministros públicos	2.60
Hoteles y restaurantes	2.57
Petróleo	2.52
Seguros	2.50
Biotecnología	1.94
Bienes inmuebles	1.85
Servicios varios	1.42
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1.37
Textil y prendas de vestir	1.29
Ingeniería eléctrica	1.12
Papel y productos forestales	0.75
Salud	0.65
Metales y piedras preciosos	0.65
Metales no ferrosos	0.60
Transporte	0.47
Construcción de máquinas y aparatos	0.38
Productos químicos	0.35
Industria gráfica y editorial	0.26
	99.80



Candriam Equities L World Edge

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Australia				
WOODSIDE ENERGY SHARES	378	AUD	5,063	0.02
			5,063	0.02
Bélgica				
GROUPE BRUXELLES LAMBERT GBL	2,276	EUR	172,862	0.68
KBC GROUPE SA	1,976	EUR	219,830	0.86
			392,692	1.54
Bermudas				
JARDINE MATHESON HLDGS LTD	2,600	USD	151,402	0.60
			151,402	0.60
Canadá				
AGNICO EAGLE MINES LTD	1,055	CAD	152,532	0.60
BANK OF MONTREAL	2,012	CAD	222,771	0.88
CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE	2,975	CAD	229,939	0.90
CANADIAN TIRE CORP-CLASS A	1,686	CAD	182,162	0.72
KINROSS GOLD CORP	4,244	CAD	101,915	0.40
			889,319	3.50
Dinamarca				
GENMAB AS	117	DKK	31,752	0.12
VESTAS WIND SYSTEMS - BEARER AND/OR SHS	5,136	DKK	119,237	0.47
			150,989	0.59
Francia				
BNP PARIBAS SA	48	EUR	3,878	0.02
COVIVIO SA	3,133	EUR	177,484	0.70
CREDIT AGRICOLE SA	7,749	EUR	135,995	0.53
			317,357	1.25
Alemania				
ADIDAS AG - REG SHS	906	EUR	153,159	0.60
COMMERZBK	3,482	EUR	125,700	0.49
GEA GROUP AG	4,731	EUR	273,452	1.08
LEG IMMOBILIEN - REG SHS	2,140	EUR	133,215	0.52
			685,526	2.70
Irlanda				
RYANAIR HOLDINGS PLC	5,583	EUR	164,978	0.65
TE CONNECTIVITY PLC	931	USD	180,350	0.71
			345,328	1.36
Israel				
MONDAY.COM LTD	447	USD	56,162	0.22
			56,162	0.22
Italia				
ENI SPA	7,012	EUR	113,174	0.45
			113,174	0.45
Japón				
ADVANTEST CORP	800	JPY	85,328	0.34
AGC INC.	8,600	JPY	242,599	0.95
INPEX	600	JPY	10,192	0.04
JAPAN POST HOLDINGS CO	4,000	JPY	35,863	0.14
MAKITA CORP	6,300	JPY	162,112	0.64
MITSUBISHI ESTATE	2,900	JPY	60,193	0.24
NEC CORP	5,500	JPY	158,646	0.62
NIPPON MINING HOLDINGS INC	10,200	JPY	108,600	0.43
SBI HOLDING	5,600	JPY	102,668	0.40
SECOM CO LTD	1,000	JPY	30,273	0.12
SOFTBANK GROUP	4,000	JPY	95,606	0.38
SUMITOMO MITSUI TRUST - SHS	4,600	JPY	119,367	0.47
TOHO CO	2,700	JPY	117,041	0.46
WEST JAPAN RAILWAY COMPANY	17,900	JPY	303,958	1.20

Las notas que acompañan a los estados financieros forman parte integrante de ellos.
Las diferencias en el porcentaje del activo neto son el resultado del redondeo.



Candriam Equities L World Edge

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
			1,632,446	6.42
Liberia				
ROYAL CARIBBEAN CRUISES	56	USD	13,299	0.05
			13,299	0.05
Luxemburgo				
CLOUDFLARE INC	489	USD	82,086	0.32
SPOTIFY TECH - REGISTERED SHS	69	USD	34,117	0.13
ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS INCÂ	2,167	USD	159,215	0.63
			275,418	1.08
México				
FRESNILLO PLC	2,800	GBP	106,914	0.42
			106,914	0.42
Países Bajos				
AERCAP HOLDINGS	2,088	USD	255,584	1.01
ARGENX SE	163	EUR	116,838	0.46
ASML HOLDING NV	248	EUR	228,507	0.90
FERRARI NV	410	EUR	130,667	0.51
PROSUS NV	3,080	EUR	162,778	0.64
			894,374	3.52
Panamá				
CARNIVAL CORP	4,346	USD	113,012	0.44
			113,012	0.44
España				
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	25,217	EUR	119,756	0.47
			119,756	0.47
Suecia				
SAAB AB	458	SEK	22,741	0.09
			22,741	0.09
Suiza				
BC VAUDOISE - REG SHS	1,969	CHF	212,453	0.84
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT & SP PARTIZIPSCH	15	CHF	186,835	0.73
GALDERMA GROUP AG	501	CHF	87,278	0.34
GARMIN	870	USD	150,266	0.59
NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	3,364	CHF	396,233	1.56
UBS GROUP SA	5,324	CHF	211,472	0.83
			1,244,537	4.89
Reino Unido				
J SAINSBURY PLC	33,373	GBP	124,219	0.49
KINGFISHER PLC	35,638	GBP	127,630	0.50
UNITED UTILITIES GROUP PLC	9,853	GBP	134,736	0.53
VODAFONE GROUP PLC	253,339	GBP	286,894	1.13
			673,479	2.65
Estados Unidos de América				
ABBOTT LABORATORIES	1,566	USD	167,060	0.66
ABBVIE INC	501	USD	97,470	0.38
ADVANCED MICRO DEVICES INC	237	USD	43,217	0.17
ALPHABET INC -A-	2,386	USD	635,887	2.50
ALPHABET INC -C-	2,036	USD	543,997	2.14
AMAZON.COM INC	4,337	USD	852,370	3.35
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	6,121	USD	167,299	0.66
AMPHENOL -A-	21	USD	2,416	0.01
APPLE INC	5,989	USD	1,386,325	5.45
APPLOVIN CORP-CLASS A	106	USD	60,816	0.24
APTIV PLC	2,026	USD	131,260	0.52
ATMOS ENERGY CORP	835	USD	119,180	0.47
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC	1,155	USD	252,970	0.99
BOOKING HOLDINGS INC	46	USD	209,754	0.82
BROADCOM INC - REGISTERED SHS	1,481	USD	436,438	1.72
C.H.ROBINSON WORLWIDE INC	853	USD	116,760	0.46
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	1,034	USD	213,377	0.84

Las notas que acompañan a los estados financieros forman parte integrante de ellos.
Las diferencias en el porcentaje del activo neto son el resultado del redondeo.



Candriam Equities L World Edge

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
CBRE GROUP	106	USD	14,512	0.06
CHARLES SCHWAB CORP/THE	2,427	USD	206,464	0.81
CITIGROUP INC	2,730	USD	271,245	1.07
DECKERS OUTDOOR	1,057	USD	93,303	0.37
DEXCOM INC	1,918	USD	108,389	0.43
DOLLAR TREE INC	1,097	USD	114,898	0.45
EHOSTAR HOLDING - WHEN ISSUED	1,063	USD	98,385	0.39
ELI LILLY & CO	428	USD	391,641	1.54
EMCOR GROUP	205	USD	106,788	0.42
EOG RESOURCES INC	1,506	USD	134,655	0.53
EXXON MOBIL CORP	404	USD	41,396	0.16
FORTINET	1,351	USD	91,347	0.36
FOX CORP -A-	540	USD	33,597	0.13
GENERAL ELECTRI	924	USD	242,343	0.95
GENERAL MOTORS CO	2,476	USD	171,441	0.67
GILEAD SCIENCES INC	2,164	USD	226,156	0.89
HCA INC	435	USD	172,918	0.68
HEICO -A-	25	USD	5,373	0.02
HEICO CORP	107	USD	29,481	0.12
HOWMET AEROSPC - REGISTERED SHS	787	USD	137,384	0.54
IDEXX LABS CORP	250	USD	144,010	0.57
INSULET	254	USD	61,473	0.24
INTERACTIVE BROKERS GRO-CL A	1,822	USD	99,768	0.39
INTUITIVE SURGICAL	33	USD	15,914	0.06
JABIL INC	316	USD	61,352	0.24
JOHNSON & JOHNSON	2,246	USD	395,768	1.56
JPMORGAN CHASE CO	1,079	USD	296,033	1.16
KROGER CO	625	USD	33,250	0.13
LAM RESEARCH CORP	72	USD	10,494	0.04
LAS VEGAS SANDS CORP	2,008	USD	111,287	0.44
MASTERCARD INC -A-	960	USD	466,640	1.84
MCKESSON CORP	163	USD	113,847	0.45
META PLATFORMS INC A	999	USD	561,480	2.21
MICRON TECHNOLOGY INC	757	USD	183,963	0.72
MICROSOFT CORP	3,067	USD	1,262,942	4.97
MONOLITHIC POWER	145	USD	111,901	0.44
MONSTER BEVERAGE CORP	1,800	USD	117,507	0.46
NETFLIX INC	49	USD	3,912	0.02
NEWMONT CORPORATION	1,829	USD	155,499	0.61
NVIDIA CORP	9,431	USD	1,497,622	5.89
OKTA -A-	208	USD	15,314	0.06
ORACLE CORP	124	USD	20,579	0.08
PALO ALTO NETWORKS	955	USD	149,782	0.59
PAYCOM SOFTWARE INC	700	USD	94,982	0.37
PAYPAL HOLDINGS	150	USD	7,456	0.03
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP INC	173	USD	12,994	0.05
PROGRESSIVE CORP	944	USD	183,037	0.72
ROBINHOOD MARKETS INC - A	890	USD	85,707	0.34
SAMSARA INC-CL A	836	USD	25,234	0.10
SERVICENOW INC	925	USD	120,653	0.47
SOFI TECH	3,558	USD	79,312	0.31
SUN COMMUNITIES	258	USD	27,220	0.11
SYNCHRONY FINANCIAL	2,081	USD	147,829	0.58
TAPESTRY INC	932	USD	101,394	0.40
TESLA MOTORS INC	766	USD	293,316	1.15
TEXTRON INC	36	USD	2,672	0.01
TJX COS INC	1,373	USD	179,579	0.71
ULTA BEAUTY RG PREFERENTIAL SHARE	20	USD	10,303	0.04

Las notas que acompañan a los estados financieros forman parte integrante de ellos.
Las diferencias en el porcentaje del activo neto son el resultado del redondeo.



Candriam Equities L World Edge

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
VALERO ENERGY CORP	215	USD	29,801	0.12
VEEVA SYSTEMS -A-	623	USD	118,415	0.47
VISA INC -A-	1,270	USD	379,243	1.49
W.P. CAREY	4,832	USD	264,794	1.04
WALT DISNEY CO	418	USD	40,492	0.16
WELLTOWER OP - REG SHS	1,521	USD	240,379	0.95
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES INC	541	USD	126,741	0.50
XYLEM INC	1,737	USD	201,409	0.79
ZOETIS INC -A-	1,867	USD	200,014	0.79
			16,991,625	66.83
Total de acciones			25,194,613	99.09
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			25,194,613	99.09
Total de la cartera de inversiones			25,194,613	99.09
Coste de adquisición			23,513,952	

Las notas que acompañan a los estados financieros forman parte integrante de ellos.
Las diferencias en el porcentaje del activo neto son el resultado del redondeo.



Candriam Equities L World Edge

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Estados Unidos de América	66.83
Japón	6.42
Suiza	4.89
Países Bajos	3.52
Canadá	3.50
Alemania	2.70
Reino Unido	2.65
Bélgica	1.54
Irlanda	1.36
Francia	1.25
Luxemburgo	1.08
Bermudas	0.60
Dinamarca	0.59
España	0.47
Italia	0.45
Panamá	0.44
México	0.42
Israel	0.22
Suecia	0.09
Liberia	0.05
Australia	0.02
	99.09

Distribución económica (en % del activo neto)

Internet y servicios de Internet	18.29
Bancos y otras entidades financieras	16.90
Electrónica y semiconductores	8.75
Industria farmacéutica	8.16
Suministros de oficina y ordenadores	7.79
Comercio minorista y grandes almacenes	5.67
Bienes inmuebles	4.27
Vehículos de carretera	3.06
Transporte	2.44
Servicios varios	2.35
Suministros públicos	2.26
Biotechnología	2.04
Comunicación	1.75
Industria aeronáutica y espacial	1.70
Ingeniería eléctrica	1.59
Materiales de construcción	1.37
Textil y prendas de vestir	1.37
Metales no ferrosos	1.36
Petróleo	1.31
Metales y piedras preciosos	1.21
Construcción de máquinas y aparatos	1.08
Hoteles y restaurantes	0.93
Industria gráfica y editorial	0.89
Seguros	0.77
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.73
Salud	0.68
Productos químicos	0.34
	99.09



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo

A 31 de diciembre de 2025, los siguientes contratos de divisas a plazo estaban pendientes:

Candriam Equities L Australia

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en AUD)
AUD	73	USD	48	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	1
USD	3,333	AUD	5,016	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	(33)
						(32)

Candriam Equities L Biotechnology

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en USD)
CHF	1,526,222	USD	1,930,701	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	(1,622)
EUR	201,311,861	USD	237,066,616	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	(490,503)
USD	32,594,325	EUR	27,721,044	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	17,321
USD	132,311	CHF	104,980	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	(379)
						(475,183)

Candriam Equities L Emerging Markets

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
EUR	2,431	USD	2,854	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	1
USD	97,646	EUR	83,355	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	(215)
						(214)

Candriam Equities L Europe Innovation

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
USD	209,804	EUR	178,169	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	361
						361

Candriam Equities L Oncology

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en USD)
EUR	200,269,884	USD	235,862,387	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	(510,776)
JPY	249,997,793	USD	1,616,207	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	(19,397)
USD	8,799,904	EUR	7,513,881	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	(30,180)
USD	49,035	JPY	7,632,918	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	281
						(560,072)

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
EUR	130,610	GBP	115,000	16/01/2026	Société Générale	(1,008)
EUR	1,363,609	USD	1,600,000	16/01/2026	UBS Europe SE	2,172
EUR	2,225,654	JPY	405,000,000	16/01/2026	Société Générale	24,296
JPY	320,000,000	EUR	1,741,082	16/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	(1,748)
JPY	95,000,000	EUR	516,469	16/01/2026	Société Générale	(105)
						23,607

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en USD)
EUR	20,151,116	USD	23,731,002	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	(49,969)
GBP	11,505,333	USD	15,449,144	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	26,145
USD	1,553,592	EUR	1,320,699	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	1,542
USD	792,581	GBP	591,858	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	(3,500)
						(25,782)

Candriam Equities L US Edge

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en USD)
EUR	11,976,812	USD	14,105,507	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	(30,690)
USD	206,530	EUR	175,915	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	(201)
						(30,891)

Consulte la Nota 14 para las Garantías recibidas/emitidas en relación con los contratos de divisas a plazo. Estas operaciones sobre contratos de divisas a plazo se asignan principalmente a las clases de acciones cubiertas contra el riesgo cambiario.



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Futuros

A 31 de diciembre de 2025, los siguientes contratos de futuros estaban pendientes:

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Cantidad (compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
Futuros sobre índices					
(150)	EURO STOXX 50 0326	EUR	J.P. Morgan SE	8,687,115	(105,000)
					(105,000)

Consulte la Nota 13 sobre Efectivo en intermediarios en relación con los futuros.



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Contratos por diferencias

A 31 de diciembre de 2025, los siguientes contratos de CFD estaban pendientes:

Candriam Equities L ESG Market Neutral Edge

Cantidad	Posición	Divisa	Subyacente	Contraparte	Nominal (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
20,000	Corta	SGD	OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	UBS Europe SE Frankfurt	261,661	(10,902)
14,000	Corta	JPY	OLYMPUS CORP	UBS Europe SE Frankfurt	150,921	4,363
6,700	Corta	JPY	DENTSU GROUP INC	UBS Europe SE Frankfurt	120,978	(2,838)
5,500	Corta	JPY	CAPCOM CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	109,080	3,671
3,500	Corta	JPY	ITOCHU CORP	UBS Europe SE Frankfurt	37,550	(1,171)
1,000	Larga	JPY	MURATA MANUFACTURING CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	17,633	(337)
5,000	Larga	JPY	KAO CORP	UBS Europe SE Frankfurt	170,053	(486)
5,200	Larga	JPY	NEC CORP	UBS Europe SE Frankfurt	149,993	(10,932)
10,000	Larga	JPY	FUJIFILM HOLDINGS CORP	UBS Europe SE Frankfurt	181,651	(4,945)
53,000	Larga	JPY	SUMITOMO CHEMICAL CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	128,290	(4,971)
17,700	Larga	JPY	KYOCERA CORP	UBS Europe SE Frankfurt	211,191	2,149
1,015	Larga	USD	NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	J.P. Morgan SE	122,574	(7,821)
5,239	Larga	USD	NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	J.P. Morgan SE	99,565	13,713
372	Corta	USD	ADVANCED MICRO DEVICES	J.P. Morgan SE	67,834	2,279
9,600	Larga	JPY	NGK INSULATORS LTD	UBS Europe SE Frankfurt	174,750	14,654
4,300	Corta	JPY	NITERRA CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	160,962	(4,181)
2,270	Corta	CHF	ALCON INC	Morgan Stanley Europe SE	154,375	1,758
344	Larga	USD	MICRON TECHNOLOGY INC	J.P. Morgan SE	83,597	13,166
1,196	Larga	CHF	LOGITECH INTERNATIONAL-REG	Morgan Stanley Europe SE	104,806	(11,979)
12,000	Corta	JPY	ISUZU MOTORS LTD	UBS Europe SE Frankfurt	159,021	(4,805)
3,000	Larga	JPY	TOHO CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	130,046	(4,913)
3,000	Larga	JPY	OTSUKA HOLDINGS CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	144,598	(7,004)
2,400	Larga	JPY	IBIDEN CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	87,753	5,073
7,200	Larga	JPY	SECOM CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	217,968	4,669
11,000	Corta	SGD	UNITED OVERSEAS BANK LTD	UBS Europe SE Frankfurt	255,345	(5,856)
14,600	Corta	JPY	ZOZO INC	UBS Europe SE Frankfurt	102,388	9
7,300	Larga	JPY	HANKYU HANSHIN HOLDINGS INC	UBS Europe SE Frankfurt	156,358	3,245
6,600	Larga	JPY	MAKITA CORP	UBS Europe SE Frankfurt	169,832	3,248
1,900	Corta	JPY	JAPAN STEEL WORKS LTD	UBS Europe SE Frankfurt	79,256	12,705
15,800	Larga	JPY	JAPAN AIRLINES CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	249,330	4,647
8,800	Corta	JPY	MONOTARO CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	119,531	(11,290)
3,900	Corta	JPY	COSMO ENERGY HOLDINGS CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	88,449	(1,657)
800	Corta	JPY	KEYENCE CORP	UBS Europe SE Frankfurt	246,315	(18,426)
800	Corta	JPY	KONAMI GROUP CORP	UBS Europe SE Frankfurt	92,694	7,648
11,900	Larga	JPY	OTSUKA CORP	UBS Europe SE Frankfurt	208,925	1,101
6,900	Corta	JPY	SHIMADZU CORP	UBS Europe SE Frankfurt	156,224	8,696
6,900	Corta	JPY	NITORI HOLDINGS CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	102,794	(3,055)
643	Larga	CAD	SHOPIFY INC - CLASS A	Morgan Stanley Europe SE	88,268	4,749
623	Corta	EUR	BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	Société Générale SA	83,326	(810)
207	Larga	CAD	CELESTICA INC	Morgan Stanley Europe SE	52,205	(9,731)
1,900	Larga	JPY	HIROSE ELECTRIC CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	178,503	2,579
724	Larga	USD	LAM RESEARCH CORP	J.P. Morgan SE	105,525	10,104
724	Larga	USD	DOLLAR GENERAL CORP	J.P. Morgan SE	81,847	4,218
137	Larga	EUR	ARGENX SE	Société Générale SA	98,202	(932)
4,071	Larga	EUR	COVIVIO	Société Générale SA	230,622	9,974
625	Corta	USD	THE CIGNA GROUP	J.P. Morgan SE	146,468	(6,763)
14,900	Larga	JPY	WEST JAPAN RAILWAY CO	UBS Europe SE Frankfurt	253,015	2,509
14,900	Larga	JPY	DAI NIPPON PRINTING CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	218,050	7,446
9,900	Corta	JPY	KOEI TECMO HOLDINGS CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	102,475	8,551
5,900	Corta	EUR	FREENET AG	Société Générale SA	173,106	(3,304)
5,900	Corta	JPY	CANON MARKETING JAPAN INC	UBS Europe SE Frankfurt	220,534	(803)
8,600	Corta	HKD	HANG SENG BANK LTD	UBS Europe SE Frankfurt	144,411	(930)
500	Corta	JPY	TOKYO ELECTRON LTD	UBS Europe SE Frankfurt	93,216	(4,698)
500	Corta	JPY	FAST RETAILING CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	154,653	(2,915)
2,200	Corta	JPY	ORACLE CORP JAPAN	UBS Europe SE Frankfurt	157,630	3,406
2,200	Corta	JPY	BAYCURRENT INC	UBS Europe SE Frankfurt	77,680	1,607



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Contratos por diferencias (continuación)

Candriam Equities L ESG Market Neutral Edge (continuación)

Cantidad	Posición larga / corta	Divisa	Subyacente	Contraparte	Nominal (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
400	Corta	JPY	LASERTEC CORP	UBS Europe SE Frankfurt	64,414	2,924
500	Larga	JPY	ADVANTEST CORP	UBS Europe SE Frankfurt	53,330	(177)
2,262	Larga	EUR	EUROFINS SCIENTIFIC	Société Générale SA	141,149	9,365
7,400	Larga	JPY	CENTRAL JAPAN RAILWAY CO	UBS Europe SE Frankfurt	174,338	1,447
641	Larga	USD	EVEREST GROUP LTD	J.P. Morgan SE	185,213	14,878
361	Larga	USD	RALPH LAUREN CORP	J.P. Morgan SE	108,692	(1,290)
288	Corta	USD	SYNOPSIS INC	J.P. Morgan SE	115,185	(7,707)
12,200	Corta	JPY	SUMITOMO FORESTRY CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	106,334	(1,986)
2,100	Corta	JPY	ZENSHO HOLDINGS CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	102,382	2,624
7,500	Corta	USD	COTERRA ENERGY INC	J.P. Morgan SE	168,079	4,418
6,900	Larga	JPY	NIPPON TELEVISION HOLDINGS	UBS Europe SE Frankfurt	142,618	3,519
17,700	Corta	JPY	TOSOH CORP	UBS Europe SE Frankfurt	226,143	(3,144)
6,800	Larga	JPY	FUJITSU LIMITED	UBS Europe SE Frankfurt	159,907	9,013
23,500	Larga	JPY	AZBIL CORP	UBS Europe SE Frankfurt	181,590	(4,085)
23,500	Larga	HKD	SWIRE PACIFIC LTD - CL A	UBS Europe SE Frankfurt	161,186	(4,857)
8,900	Larga	JPY	ROHM CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	107,328	4,810
4,100	Corta	JPY	MITSUBISHI HEAVY INDUSTRIES	UBS Europe SE Frankfurt	85,524	1,381
8,200	Corta	JPY	NOF CORP	UBS Europe SE Frankfurt	134,121	9,890
1,100	Larga	JPY	ASICS CORP	UBS Europe SE Frankfurt	22,438	131
77	Corta	USD	FAIR ISAAC CORP	J.P. Morgan SE	110,841	4,006
997	Corta	USD	T-MOBILE US INC	J.P. Morgan SE	172,362	(6,603)
630	Larga	USD	NVIDIA CORP	J.P. Morgan SE	100,043	1,430
1,200	Larga	JPY	SCREEN HOLDINGS CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	99,343	13,591
7,700	Larga	JPY	SBI HOLDINGS INC	UBS Europe SE Frankfurt	141,168	1,548
1,800	Larga	JPY	TAISEI CORP	UBS Europe SE Frankfurt	145,055	7,586
300	Larga	JPY	RESONAC HOLDINGS CORP	UBS Europe SE Frankfurt	10,635	253
4,600	Larga	JPY	TIS INC	UBS Europe SE Frankfurt	131,361	3,723
830	Corta	USD	VERISIGN INC	J.P. Morgan SE	171,696	(497)
670	Larga	USD	CHARLES RIVER LABORATORIES	J.P. Morgan SE	113,799	2,608
1,300	Corta	JPY	HORIBA LTD	UBS Europe SE Frankfurt	112,706	(10,663)
330	Corta	USD	UNITEDHEALTH GROUP INC	J.P. Morgan SE	92,755	(1,939)
111	Larga	EUR	ASML HOLDING NV	Société Générale SA	102,275	(1,066)
808	Larga	USD	TE CONNECTIVITY PLC	J.P. Morgan SE	156,523	(11,485)
91	Larga	USD	APPLOVIN CORP-CLASS A	J.P. Morgan SE	52,210	(2,299)
454	Corta	USD	TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	J.P. Morgan SE	197,430	2,055
85	Corta	CHF	BARRY CALLEBAUT AG-REG	Société Générale SA	119,301	(9,135)
471	Larga	USD	INSULET CORP	J.P. Morgan SE	113,991	(9,763)
691	Corta	USD	FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	J.P. Morgan SE	170,736	(1,222)
2,242	Corta	DKK	COLOPLAST-B	Morgan Stanley Europe SE	164,015	4,812
191	Larga	USD	SPOTIFY TECHNOLOGY SA	J.P. Morgan SE	94,440	(4,697)
2,001	Larga	USD	AERCAP HOLDINGS NV	J.P. Morgan SE	244,935	6,744
4,800	Corta	JPY	NOMURA RESEARCH INSTITUTE LT	UBS Europe SE Frankfurt	156,994	3,628
4,800	Corta	JPY	HITACHI LTD	UBS Europe SE Frankfurt	127,816	(2,541)
5,800	Larga	JPY	ISETAN MITSUKOSHI HOLDINGS L	UBS Europe SE Frankfurt	71,677	(5,860)
2,700	Corta	JPY	TREND MICRO INC	UBS Europe SE Frankfurt	95,364	13,053
810	Larga	USD	WORKDAY INC-CLASS A	J.P. Morgan SE	148,130	986
122	Larga	USD	KLA CORP	J.P. Morgan SE	126,221	6,015
2,189	Larga	CHF	NOVARTIS AG-REG	Morgan Stanley Europe SE	257,834	12,562
1,393	Corta	EUR	CTS EVENTIM AG & CO KGAA	Société Générale SA	109,351	(2,090)
5,061	Larga	EUR	STMICROELECTRONICS NV	Société Générale SA	113,569	(76)
8,281	Larga	EUR	CREDIT AGRICOLE SA	Société Générale SA	145,332	3,271
45,363	Corta	EUR	HERA SPA	Société Générale SA	182,359	817
249,374	Corta	EUR	TELECOM ITALIA SPA	Société Générale SA	128,128	(3,391)
6,296	Larga	EUR	AZIMUT HOLDING SPA	Société Générale SA	225,019	4,407
4,108	Larga	EUR	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA	Société Générale SA	157,336	2,876
1,669	Larga	EUR	IPSEN	Société Générale SA	198,611	(5,675)
40,343	Larga	EUR	MAPFRE SA	Société Générale SA	172,749	4,196
2,410	Corta	EUR	PUBLICIS GROUPE	Société Générale SA	213,574	1,976
3,162	Corta	EUR	RENAULT SA	Société Générale SA	111,998	6,261
1,584	Corta	EUR	NEMETSCHEK SE	Société Générale SA	146,995	475



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Contratos por diferencias (continuación)

Candriam Equities L ESG Market Neutral Edge (continuación)

Cantidad	Posición	Divisa	Subyacente	Contraparte	Nominal (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
3,578	Larga	EUR	FRESENIUS SE & CO KGAA	Société Générale SA	175,250	1,717
893	Corta	EUR	SAP SE	Société Générale SA	186,057	1,161
381	Corta	EUR	SARTORIUS AG-VORZUG	Société Générale SA	94,183	(2,134)
3,201	Larga	EUR	COMMERZBANK AG	Société Générale SA	115,556	2,945
2,363	Larga	EUR	KION GROUP AG	Société Générale SA	161,275	8,389
3,512	Larga	EUR	VOESTALPINE AG	Société Générale SA	132,683	(3,863)
3,178	Larga	EUR	NN GROUP NV	Société Générale SA	208,922	5,021
1,906	Larga	EUR	KBC GROUP NV	Société Générale SA	212,043	1,334
11,078	Corta	EUR	KESKO OYJ-B SHS	Société Générale SA	213,252	(7,976)
17,285	Larga	EUR	NOKIA OYJ	Société Générale SA	96,312	5,082
22,177	Corta	EUR	INFRASTRUTTURE WIRELESS ITAL	Société Générale SA	174,866	(6,986)
945	Larga	EUR	CAPGEMINI SE	Société Générale SA	134,426	(6,095)
2,155	Corta	EUR	PERNOD RICARD SA	Société Générale SA	157,531	6,853
3,496	Corta	EUR	SODEXO SA	Société Générale SA	152,775	6,572
7,486	Corta	EUR	GRIFOLS SA	Société Générale SA	80,100	1,235
483	Corta	EUR	THALES SA	Société Générale SA	110,993	725
172	Corta	EUR	ASM INTERNATIONAL NV	Société Générale SA	89,027	(344)
2,929	Corta	EUR	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	Société Générale SA	160,802	234
30,350	Larga	EUR	EDP SA	Société Générale SA	118,820	3,854
3,593	Corta	EUR	DELIVERY HERO SE	Société Générale SA	81,633	(2,479)
1,493	Larga	EUR	REPLY SPA	Société Générale SA	171,247	(2,389)
6,531	Larga	EUR	UMICORE	Société Générale SA	116,905	8,752
2,828	Larga	EUR	FLATEXDEGIRO SE	Société Générale SA	103,901	6,561
2,615	Corta	EUR	DSM-FIRMENICH AG	Société Générale SA	179,807	(3,347)
1,314	Corta	EUR	ERSTE GROUP BANK AG	Société Générale SA	135,211	(7,556)
2,984	Larga	EUR	PROSUS NV	Société Générale SA	157,704	(149)
5,916	Corta	EUR	FDJ UNITED	Société Générale SA	139,736	(2,130)
11,439	Corta	EUR	VALLOUREC SA	Société Générale SA	179,478	686
4,039	Corta	EUR	ELISA OYJ	Société Générale SA	152,432	(889)
934	Corta	EUR	HENSOLDT AG	Société Générale SA	68,556	(1,121)
12,164	Corta	EUR	STELLANTIS NV	Société Générale SA	115,084	7,919
1,143	Corta	EUR	INPOST SA	Société Générale SA	11,967	(34)
6,813	Corta	EUR	DASSAULT SYSTEMES SE	Société Générale SA	162,422	(1,635)
9,640	Corta	EUR	FORTUM OYJ	Société Générale SA	175,255	1,012
3,516	Larga	EUR	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	Société Générale SA	70,496	1,723
6,960	Corta	EUR	CVC CAPITAL PARTNERS PLC	Société Générale SA	99,528	(278)
906	Larga	EUR	ACCIONA SA	Société Générale SA	168,425	3,533
1,932	Larga	USD	TARGET CORP	J.P. Morgan SE	160,801	10,512
16,144	Larga	USD	FORD MOTOR CO	J.P. Morgan SE	180,348	(4,041)
2,447	Larga	USD	ON SEMICONDUCTOR	J.P. Morgan SE	112,823	7,751
1,993	Larga	USD	SKYWORKS SOLUTIONS INC	J.P. Morgan SE	107,605	(4,107)
1,547	Corta	USD	ENTEGRIS INC	J.P. Morgan SE	110,975	13,767
2,037	Corta	USD	MICROCHIP TECHNOLOGY INC	J.P. Morgan SE	110,518	(17,847)
5,641	Corta	USD	LKQ CORP	J.P. Morgan SE	145,054	(44)
2,844	Corta	USD	FIDELITY NATIONAL INFO SERV	J.P. Morgan SE	160,937	291
358	Corta	USD	CIENA CORP	J.P. Morgan SE	71,289	(3,684)
374	Larga	USD	FIRST SOLAR INC	J.P. Morgan SE	83,188	(736)
616	Corta	USD	GARTNER INC	J.P. Morgan SE	132,321	(11,261)
1,857	Larga	USD	INCYTE CORP	J.P. Morgan SE	156,172	5,647
236	Larga	USD	ULTA BEAUTY INC	J.P. Morgan SE	121,574	11,528
125	Larga	USD	MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	J.P. Morgan SE	96,466	(7,765)
1,113	Larga	USD	DOLLAR TREE INC	J.P. Morgan SE	116,574	(1,201)
2,153	Larga	USD	FLEX LTD	J.P. Morgan SE	110,762	(21,415)
181	Corta	USD	TESLA INC	J.P. Morgan SE	69,308	(3,018)
2,244	Larga	USD	GENERAL MOTORS CO	J.P. Morgan SE	155,377	947
357	Larga	USD	HCA HEALTHCARE INC	J.P. Morgan SE	141,912	(611)
2,142	Larga	USD	CITIGROUP INC	J.P. Morgan SE	212,823	10,153
5,575	Larga	USD	MOSAIC CO/THE	J.P. Morgan SE	114,353	1,580
840	Larga	USD	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	J.P. Morgan SE	173,343	15,728
935	Larga	USD	PTC INC	J.P. Morgan SE	138,692	(1,196)



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Contratos por diferencias (continuación)

Candriam Equities L ESG Market Neutral Edge (continuación)

Cantidad	Posición	Divisa	Subyacente	Contraparte	Nominal (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
672	Larga	USD	VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	J.P. Morgan SE	127,728	(3,670)
662	Larga	USD	CREDO TECHNOLOGY GROUP HOLDI	J.P. Morgan SE	81,106	(7,969)
4,455	Larga	USD	WP CAREY INC	J.P. Morgan SE	244,135	(9,845)
2,012	Larga	USD	SYNCHRONY FINANCIAL	J.P. Morgan SE	142,927	9,217
1,362	Corta	USD	GODADDY INC - CLASS A	J.P. Morgan SE	143,895	4,849
478	Corta	USD	NATERA INC	J.P. Morgan SE	93,239	2,100
10,350	Corta	USD	KRAFT HEINZ CO/THE	J.P. Morgan SE	213,706	9,870
463	Larga	USD	ALPHABET INC-CL A	J.P. Morgan SE	123,393	(745)
4,600	Corta	USD	SLB LTD	J.P. Morgan SE	150,324	6,024
551	Corta	USD	CORPAY INC	J.P. Morgan SE	141,183	(2,186)
10,224	Corta	USD	SNAP INC - A	J.P. Morgan SE	70,252	(1,327)
893	Larga	USD	TAPESTRY INC	J.P. Morgan SE	97,151	11,915
39	Larga	USD	BOOKING HOLDINGS INC	J.P. Morgan SE	177,835	2,542
271	Corta	USD	BROADCOM INC	J.P. Morgan SE	79,861	9,225
1,826	Larga	USD	DOCUSIGN INC	J.P. Morgan SE	106,346	109
1,030	Corta	USD	BLOOM ENERGY CORP- A	J.P. Morgan SE	76,203	12,602
1,047	Corta	USD	ARES MANAGEMENT CORP - A	J.P. Morgan SE	144,090	(1,890)
2,028	Larga	USD	ZOOM COMMUNICATIONS INC	J.P. Morgan SE	149,003	(3,085)
2,345	Corta	USD	ONEOK INC	J.P. Morgan SE	146,756	515
2,009	Corta	USD	BROWN & BROWN INC	J.P. Morgan SE	136,334	2,532
403	Larga	USD	CLOUDFLARE INC - CLASS A	J.P. Morgan SE	67,650	(5,619)
7,470	Corta	USD	GEN DIGITAL INC	J.P. Morgan SE	172,940	2,110
512	Corta	USD	AON PLC-CLASS A	J.P. Morgan SE	153,838	(745)
661	Corta	USD	F5 INC	J.P. Morgan SE	143,665	1,544
386	Larga	USD	SNOWFLAKE INC	J.P. Morgan SE	72,096	902
4,473	Corta	USD	BENTLEY SYSTEMS INC-CLASS B	J.P. Morgan SE	145,355	14,035
5,933	Corta	USD	ROCKET COS INC-CLASS A	J.P. Morgan SE	97,801	(636)
2,145	Corta	USD	TRADE DESK INC/THE -CLASS A	J.P. Morgan SE	69,330	2,959
10,275	Larga	USD	HOST HOTELS & RESORTS INC	J.P. Morgan SE	155,116	1,575
1,128	Corta	USD	AFFIRM HOLDINGS INC	J.P. Morgan SE	71,486	(3,449)
309	Corta	USD	TEXAS PACIFIC LAND CORP	J.P. Morgan SE	75,568	(695)
972	Corta	USD	MARVELL TECHNOLOGY INC	J.P. Morgan SE	70,331	6,176
368	Larga	USD	SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	J.P. Morgan SE	86,290	(7,401)
2,221	Corta	USD	VENTAS INC	J.P. Morgan SE	146,333	618
580	Larga	USD	MONDAY.COM LTD	J.P. Morgan SE	72,872	(5,871)
3,107	Larga	USD	SOFI TECHNOLOGIES INC	J.P. Morgan SE	69,259	(2,429)
569	Larga	USD	GENERAL ELECTRIC	J.P. Morgan SE	149,235	9,486
591	Larga	USD	ROBINHOOD MARKETS INC - A	J.P. Morgan SE	56,914	(11,373)
2,043	Larga	USD	AKAMAI TECHNOLOGIES INC	J.P. Morgan SE	151,775	(800)
2,070	Corta	USD	IONQ INC	J.P. Morgan SE	79,085	11,958
451	Corta	USD	APPLIED MATERIALS INC	J.P. Morgan SE	98,687	6,942
4,344	Corta	USD	RIVIAN AUTOMOTIVE INC-A	J.P. Morgan SE	72,902	(8,194)
593	Larga	USD	AUTODESK INC	J.P. Morgan SE	149,461	(4,600)
7,551	Corta	USD	BAXTER INTERNATIONAL INC	J.P. Morgan SE	122,866	(193)
8,425	Corta	USD	THE CAMPBELL'S COMPANY	J.P. Morgan SE	199,927	19,512
1,125	Corta	USD	APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC	J.P. Morgan SE	138,665	4,095
3,230	Corta	USD	CISCO SYSTEMS INC	J.P. Morgan SE	211,850	(2,723)
2,816	Larga	USD	COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	J.P. Morgan SE	199,011	(587)
727	Corta	USD	ARTHUR J GALLAGHER & CO	J.P. Morgan SE	160,194	(7,855)
219	Larga	USD	IDEXX LABORATORIES INC	J.P. Morgan SE	126,153	(9,779)
3,056	Corta	USD	DRAFTKINGS INC-CL A	J.P. Morgan SE	89,667	(1,535)
541	Larga	USD	INTL BUSINESS MACHINES CORP	J.P. Morgan SE	136,447	(7,625)
1,283	Corta	USD	MARSH & MCLENNAN COS	J.P. Morgan SE	202,667	(5,074)
461	Larga	USD	MICROSOFT CORP	J.P. Morgan SE	189,833	(1,225)
1,143	Larga	USD	MOHAWK INDUSTRIES INC	J.P. Morgan SE	106,373	(2,368)
4,244	Corta	USD	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	J.P. Morgan SE	148,591	2,231
2,293	Corta	USD	OMNICOM GROUP	J.P. Morgan SE	157,657	(6,547)
106	Corta	USD	ORACLE CORP	J.P. Morgan SE	17,592	2,530
643	Corta	USD	ROPER TECHNOLOGIES INC	J.P. Morgan SE	243,704	(849)



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Contratos por diferencias (continuación)

Candriam Equities L ESG Market Neutral Edge (continuación)

Cantidad	Posición	Divisa	Subyacente	Contraparte	Nominal (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
933	Larga	USD	QUALCOMM INC	J.P. Morgan SE	135,885	2,391
1,084	Corta	USD	OKLO INC	J.P. Morgan SE	66,233	26,591
1,793	Corta	USD	STARBUCKS CORP	J.P. Morgan SE	128,561	(588)
627	Corta	USD	SYSCO CORP	J.P. Morgan SE	39,341	(76)
974	Corta	USD	TEXAS INSTRUMENTS INC	J.P. Morgan SE	143,879	6,739
1,343	Larga	USD	WALT DISNEY CO/THE	J.P. Morgan SE	130,098	5,612
515	Larga	USD	WESTERN DIGITAL CORP	J.P. Morgan SE	75,541	3,828
3,195	Corta	USD	WILLIAMS COS INC	J.P. Morgan SE	163,525	1,012
588	Larga	USD	ZEBRA TECHNOLOGIES CORP- CL A	J.P. Morgan SE	121,570	(14,300)
1,949	Larga	USD	APTIV PLC	J.P. Morgan SE	126,271	(1,411)
501	Larga	USD	FUTU HOLDINGS LTD-ADR	J.P. Morgan SE	70,049	(2,781)
2,109	Corta	USD	ROCKET LAB CORP	J.P. Morgan SE	125,270	(52,772)
16,900	Larga	JPY	CYBERAGENT INC	UBS Europe SE Frankfurt	122,833	5,198
53,000	Corta	HKD	MTR CORP	UBS Europe SE Frankfurt	172,776	2,605
9,100	Larga	JPY	SUMITOMO MITSUI TRUST GROUP	UBS Europe SE Frankfurt	236,139	10,313
59,503	Larga	AUD	SIGMA HEALTHCARE LTD	UBS Europe SE Frankfurt	99,329	1,997
16,200	Larga	JPY	SEIKO EPSON CORP	UBS Europe SE Frankfurt	174,506	7,700
10,600	Corta	JPY	RENESAS ELECTRONICS CORP	UBS Europe SE Frankfurt	123,223	(181)
14,663	Larga	AUD	BRAMBLES LTD	UBS Europe SE Frankfurt	191,155	1,192
44,900	Larga	SGD	YANGZIJANG SHIPBUILDING	UBS Europe SE Frankfurt	103,454	(71)
11,194	Corta	AUD	GOODMAN GROUP	UBS Europe SE Frankfurt	196,906	(7,627)
2,019	Larga	AUD	MACQUARIE GROUP LTD	UBS Europe SE Frankfurt	232,944	7,785
6,164	Corta	AUD	SONIC HEALTHCARE LTD	UBS Europe SE Frankfurt	79,132	1,306
1,485	Corta	AUD	CSL LTD	UBS Europe SE Frankfurt	145,574	5,149
23,700	Corta	JPY	DAI-ICHI LIFE HOLDINGS INC	UBS Europe SE Frankfurt	167,815	(7,966)
34,436	Corta	NZD	INF RATIL LTD	UBS Europe SE Frankfurt	186,820	3,989
12,637	Larga	AUD	EVOLUTION MINING LTD	UBS Europe SE Frankfurt	90,982	3,059
237,000	Corta	HKD	HONG KONG & CHINA GAS	UBS Europe SE Frankfurt	181,743	967
10,220	Corta	AUD	CAR GROUP LTD	UBS Europe SE Frankfurt	178,496	3,659
1,962	Corta	AUD	WISETECH GLOBAL LTD	UBS Europe SE Frankfurt	76,265	2,795
25,000	Corta	HKD	CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS L	UBS Europe SE Frankfurt	157,527	(13,816)
19,200	Corta	JPY	SG HOLDINGS CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	149,510	164
2,438	Corta	AUD	XERO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	157,836	(961)
25,300	Corta	SGD	SINGAPORE TECH ENGINEERING	UBS Europe SE Frankfurt	141,044	(3,613)
88,636	Larga	AUD	TELSTRA GROUP LTD	UBS Europe SE Frankfurt	245,093	503
55,200	Larga	JPY	LY CORP	UBS Europe SE Frankfurt	125,099	2,512
15,900	Larga	JPY	ANA HOLDINGS INC	UBS Europe SE Frankfurt	257,300	11,586
12,400	Corta	JPY	HASEKO CORP	UBS Europe SE Frankfurt	209,351	(7,605)
17,400	Corta	JPY	HONDA MOTOR CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	145,182	3,358
18,900	Corta	JPY	KIKKOMAN CORP	UBS Europe SE Frankfurt	145,993	(1,343)
6,800	Corta	JPY	NIPPON SANSO HOLDINGS CORP	UBS Europe SE Frankfurt	172,430	10,258
6,800	Corta	JPY	SQUARE ENIX HOLDINGS CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	105,626	(2,598)
25,400	Larga	JPY	RI COH CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	189,580	1,173
4,700	Corta	JPY	OMRON CORP	UBS Europe SE Frankfurt	201,103	2,114
14,100	Larga	JPY	SHIONOGI & CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	217,602	16,812
2,700	Larga	JPY	SANRIO CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	72,117	154
31,400	Corta	JPY	YAMAHA MOTOR CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	197,775	26
241,500	Larga	JPY	NTT INC	UBS Europe SE Frankfurt	206,881	3,350
685	Larga	AUD	PRO MEDICUS LTD	UBS Europe SE Frankfurt	85,905	(4,741)
11,175	Larga	NZD	FISHER & PAYKEL HEALTHCARE C	UBS Europe SE Frankfurt	206,554	(1,430)
23,900	Larga	JPY	USS CO LTD	UBS Europe SE Frankfurt	222,915	519
3,300	Corta	JPY	OBIC BUSINESS CONSULTANTS	UBS Europe SE Frankfurt	151,529	349
3,600	Corta	JPY	KOKUSAI ELECTRIC CORP	UBS Europe SE Frankfurt	107,459	(14,265)
3,743	Corta	AUD	SGH LTD	UBS Europe SE Frankfurt	98,718	(4,109)
15	Larga	CHF	CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-PC	Morgan Stanley Europe SE	186,835	589
10,819	Larga	GBP	SMITH & NEPHEW PLC	Morgan Stanley Europe SE	153,460	(1,347)
459	Larga	DKK	GENMAB A/S	Morgan Stanley Europe SE	124,567	(983)
20,400	Larga	NOK	TELENOR ASA	Morgan Stanley Europe SE	252,621	5,953
1,125	Larga	CHF	TEMENOS AG - REG	Morgan Stanley Europe SE	96,239	7,859
787	Corta	CAD	OPEN TEXT CORP	Morgan Stanley Europe SE	21,852	746



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Contratos por diferencias (continuación)

Candriam Equities L ESG Market Neutral Edge (continuación)

Cantidad	Posición Divisa larga / corta	Subyacente	Contraparte	Nominal (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)	
248	Larga	CHF	LONZA GROUP AG-REG	Morgan Stanley Europe SE	143,336	(4,638)
269	Corta	CHF	SWISS LIFE HOLDING AG-REG	Morgan Stanley Europe SE	265,039	(12,894)
4,497	Larga	GBP	CARNIVAL PLC	Morgan Stanley Europe SE	116,809	23,689
35,416	Larga	GBP	KINGFISHER PLC	Morgan Stanley Europe SE	126,835	2,839
135,901	Corta	GBP	ITV PLC	Morgan Stanley Europe SE	128,173	(31)
45,887	Larga	GBP	SAINSBURY (J) PLC	Morgan Stanley Europe SE	170,799	736
866	Corta	CHF	KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	Morgan Stanley Europe SE	159,379	(1,955)
33,892	Larga	GBP	INVESTEC PLC	Morgan Stanley Europe SE	214,069	7,701
5,095	Larga	GBP	WHITBREAD PLC	Morgan Stanley Europe SE	148,797	12,505
3,008	Corta	NOK	SALMAR ASA	Morgan Stanley Europe SE	156,792	(8,252)
653	Corta	DKK	DSV A/S	Morgan Stanley Europe SE	141,196	(12,153)
2,166	Corta	NOK	AKER BP ASA	Morgan Stanley Europe SE	46,971	(1,755)
6,323	Larga	GBP	ZEGONA COMMUNICATIONS PLC	Morgan Stanley Europe SE	101,020	2,867
46,580	Corta	GBP	HALEON PLC	Morgan Stanley Europe SE	199,945	(213)
3,853	Corta	DKK	NOVONESIS (NOVOZYMES) B	Morgan Stanley Europe SE	210,370	(6,767)
540	Corta	CHF	ACCELLERON INDUSTRIES AG	Morgan Stanley Europe SE	35,720	1,991
32,591	Corta	GBP	WPP PLC	Morgan Stanley Europe SE	125,974	(7,279)
10,597	Larga	GBP	SAGE GROUP PLC/THE	Morgan Stanley Europe SE	131,438	1,092
4,436	Larga	GBP	HALMA PLC	Morgan Stanley Europe SE	179,747	(257)
7,718	Corta	GBP	SSE PLC	Morgan Stanley Europe SE	192,607	(7,746)
230,423	Larga	GBP	VODAFONE GROUP PLC	Morgan Stanley Europe SE	260,943	17,206
4,876	Larga	CHF	UBS GROUP AG-REG	Morgan Stanley Europe SE	193,678	20,280
3,087	Corta	CAD	RESTAURANT BRANDS INTERN	Morgan Stanley Europe SE	179,594	12,636
85,958	Corta	GBP	LEGAL & GENERAL GROUP PLC	Morgan Stanley Europe SE	257,830	(19,561)
10,926	Corta	DKK	TRYG A/S	Morgan Stanley Europe SE	243,564	(9,216)
14,372	Corta	SEK	SVENSKA HANDELSBANKEN- A SHS	Morgan Stanley Europe SE	178,339	(2,920)
5,284	Corta	NOK	FRONTLINE PLC	Morgan Stanley Europe SE	99,199	5,799
1,685	Larga	EUR	SOCIETE GENERALE SA	Morgan Stanley Europe SE	115,793	8,797
302	Corta	CHF	VAT GROUP AG	Morgan Stanley Europe SE	125,246	2,136
5,695	Corta	DKK	ORSTED A/S	Morgan Stanley Europe SE	93,290	10,567
5,441	Larga	GBP	CONVATEC GROUP PLC	Morgan Stanley Europe SE	15,155	1,067
549	Larga	CHF	GALDERMA GROUP AG	Morgan Stanley Europe SE	95,640	(3,393)
549	Larga	CAD	CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	Morgan Stanley Europe SE	42,432	1,749
1,407	Corta	CAD	TFI INTERNATIONAL INC	Morgan Stanley Europe SE	123,990	(4,977)
11,634	Larga	EUR	AYVENS SA	Morgan Stanley Europe SE	133,093	4,537
6,805	Larga	SEK	INDUSTRIVARDEN AB-C SHS	Morgan Stanley Europe SE	260,836	7,529
9,611	Larga	SEK	SKF AB-B SHARES	Morgan Stanley Europe SE	218,194	(776)
1,775	Larga	CAD	BANK OF MONTREAL	Morgan Stanley Europe SE	196,530	(621)
564	Larga	CAD	CAMECO CORP	Morgan Stanley Europe SE	44,030	1,104
1,688	Larga	CAD	CANADIAN TIRE CORP-CLASS A	Morgan Stanley Europe SE	182,378	8,042
11,160	Corta	CHF	SIG GROUP AG	Morgan Stanley Europe SE	136,007	(21,503)
72,161	Larga	GBP	ABERDEEN GROUP PLC	Morgan Stanley Europe SE	169,917	8,050
1,876	Corta	CAD	NATIONAL BANK OF CANADA	Morgan Stanley Europe SE	201,141	545
19,993	Corta	GBP	MELROSE INDUSTRIES PLC	Morgan Stanley Europe SE	134,729	(4,939)
5,651	Larga	GBP	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	Morgan Stanley Europe SE	137,659	(453)
7,897	Corta	SEK	LAGERCANTZ GROUP AB-B SHS	Morgan Stanley Europe SE	155,212	(3,547)
9,249	Corta	GBP	DIAGEO PLC	Morgan Stanley Europe SE	169,854	7,416
13,308	Corta	SEK	HEXAGON AB-B SHS	Morgan Stanley Europe SE	134,592	(369)
8,541	Larga	SEK	INVESTOR AB-B SHS	Morgan Stanley Europe SE	260,640	5,485
8,810	Corta	NOK	DNB BANK ASA	Morgan Stanley Europe SE	209,346	(7,423)
35,546	Corta	NOK	VAR ENERGI ASA	Morgan Stanley Europe SE	99,018	(3,929)
2,627	Corta	DKK	NOVO NORDISK A/S-B	Morgan Stanley Europe SE	114,397	(3,799)
4,581	Corta	SEK	SECTRA AB-B SHS	Morgan Stanley Europe SE	106,200	9,105
3,294	Larga	CAD	MAGNA INTERNATIONAL INC	Morgan Stanley Europe SE	149,712	8,389
7,380	Larga	SEK	MYCRONIC AB	Morgan Stanley Europe SE	152,174	4,352
					214,851	



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Contratos por diferencias (continuación)

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Cantidad	Posición larga / corta	Divisa	Subyacente	Contraparte	Nominal (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
7,489	Larga	USD	BLUEPRINT MEDICINES CVR	J.P. Morgan SE	2,933	2,933
61,125	Larga	USD	PARAGON 28 INC	J.P. Morgan SE	4,684	4,679
33,324	Larga	NOK	RANA GRUBER ASA	Société Générale SA	217,725	1,125
429,294	Larga	GBP	JUST GROUP PLC	Société Générale SA	1,061,988	2,458
76,464	Corta	GBP	TT ELECTRONICS PLC	Société Générale SA	100,183	535
51,355	Larga	NOK	OLAV THON EIENDOMSSELSKAP AS	Société Générale SA	1,452,237	11,625
14,332	Larga	DKK	NILFISK HOLDING A/S	Société Générale SA	266,338	768
77,710	Larga	GBP	JTC PLC	Société Générale SA	1,142,755	5,340
17,207	Larga	USD	EXACT SCIENCES CORP	Société Générale SA	1,487,967	(2,637)
10,933	Larga	USD	SEALED AIR CORP	Société Générale SA	385,673	(6,051)
18,140	Larga	USD	MERUS NV	Société Générale SA	1,498,216	2,780
12,693	Larga	USD	ELECTRONIC ARTS INC	Société Générale SA	2,208,319	1,405
17,933	Larga	USD	STRATASYS LTD	Barclays Bank Ireland PLC	132,537	763
39,918	Corta	USD	KENVUE INC	Citibank Europe plc, Germany Branch	586,305	35
5,837	Larga	USD	KIMBERLY-CLARK CORP	Citibank Europe plc, Germany Branch	501,422	(5,083)
145,470	Larga	GBP	INTERNATIONAL PERSONAL FINAN	UBS Europe SE Frankfurt	389,853	1,466
27,906	Corta	EUR	PSI	UBS Europe SE Frankfurt	1,255,770	0
22,633	Corta	EUR	AEDIFICA	UBS Europe SE Frankfurt	1,527,728	(38,477)
19,100	Larga	EUR	COFINIMMO	UBS Europe SE Frankfurt	1,512,720	33,425
103,505	Larga	EUR	TINEXTA SPA	UBS Europe SE Frankfurt	1,551,540	13,013
222,370	Larga	EUR	ANTARES VISION SPA	UBS Europe SE Frankfurt	1,114,074	7,783
69,758	Corta	EUR	JDE PEET'S NV	UBS Europe SE Frankfurt	2,222,490	(22,970)
18,547	Larga	USD	AVIDITY BIOSCIENCES INC	UBS Europe SE Frankfurt	1,139,082	12,318
108,984	Larga	USD	JAMF HOLDING CORP	UBS Europe SE Frankfurt	1,207,273	4,640
47,110	Larga	USD	FRONTIER COMMUNICATIONS PARE	UBS Europe SE Frankfurt	1,527,079	5,178
240,770	Larga	USD	CANTALOUPE INC	UBS Europe SE Frankfurt	2,177,170	2,221
43,331	Larga	USD	PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	UBS Europe SE Frankfurt	807,256	(3,321)
98,018	Larga	USD	SANOFI RTS 31-12-49	UBS Europe SE Frankfurt	4,173	4,173
23,298	Corta	USD	GUESS? INC	J.P. Morgan SE	332,276	5,951
59,807	Larga	USD	DIGITALBRIDGE GROUP INC	J.P. Morgan SE	781,165	2,220
27,284	Larga	USD	AIR LEASE CORP	J.P. Morgan SE	1,492,146	7,666
75,511	Larga	CAD	DENTALCORP HOLDINGS LTD	J.P. Morgan SE	514,070	1,407
42,540	Larga	USD	ANYWHERE REAL ESTATE INC	J.P. Morgan SE	512,892	(16,166)
193,967	Larga	GBP	JUST GROUP PLC	J.P. Morgan SE	479,836	1,422
50,940	Larga	HKD	HANG SENG BANK LTD	J.P. Morgan SE	855,381	6,130
9,620	Larga	USD	CSG SYSTEMS INTL INC	J.P. Morgan SE	628,173	(11,625)
59,580	Larga	USD	DYNAVAX TECHNOLOGIES CORP	J.P. Morgan SE	780,229	(380)
32,730	Larga	USD	TEGNA INC	J.P. Morgan SE	540,925	557
1,326	Corta	USD	CYBERARK SOFTWARE LTD/ISRAEL	J.P. Morgan SE	503,619	7,971
334,369	Corta	USD	WIDOPENWEST INC	J.P. Morgan SE	1,480,454	(8,772)
50,449	Larga	GBP	TREATT PLC	J.P. Morgan SE	117,867	(6,067)
35,770	Larga	USD	DAYFORCE INC	J.P. Morgan SE	2,106,393	469
180,414	Larga	CAD	INTERRENT REAL ESTATE INVEST	J.P. Morgan SE	1,478,142	(1,121)
127,580	Corta	USD	EVENTBRITE INC-CLASS A	J.P. Morgan SE	483,402	(1,325)
165,512	Corta	USD	MEMBERSHIP COLLECTIVE GROUP IN	J.P. Morgan SE	1,262,708	(8,256)
2,917	Larga	USD	PALO ALTO NETWORKS INC	J.P. Morgan SE	457,500	(8,768)
27,221	Larga	USD	WARNER BROS DISCOVERY INC	J.P. Morgan SE	667,980	19,900
27,998	Larga	DKK	BAVARIAN NORDIC A/S	J.P. Morgan SE	715,413	12,933
61,087	Corta	USD	COMPASS INC - CLASS A	J.P. Morgan SE	549,780	3,020
34,336	Larga	USD	INTERNATIONAL MONEY EXPRESS	J.P. Morgan SE	449,062	1,754
47,020	Corta	USD	ASPEN INSURANCE HOLDINGS-A	J.P. Morgan SE	1,485,327	(4,004)
						45,040

Consulte la Nota 13 sobre Efectivo en intermediarios en relación con los CFD.



Otras notas a los estados financieros

Nota 1 - Información general

Candriam Equities L (en lo sucesivo, la «SICAV» o el «Fondo») se constituyó con una duración indefinida el 27 de abril de 1994 con la denominación de «BIL Equities» como Sociedad de Inversión de Capital Variable (SICAV) conforme a lo dispuesto en la Parte I de la Ley de 17 de diciembre de 2010, en su versión modificada, relativa a las instituciones de inversión colectiva, y la Ley de 10 de agosto de 1915, en su versión modificada, sobre sociedades mercantiles. Su capital mínimo es de 1.250.000 euros.

Los estatutos sociales de la SICAV fueron publicados en el «Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations» el día 9 de junio de 1994. Se han modificado varias veces y la última vez fue el 6 de abril de 2020. Los cambios correspondientes se publicaron en el *Recueil Electronique des Sociétés et Association* (RESA). La SICAV está inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número B-47449.

El nombre de los subfondos siguientes se ha cambiado como se indica a continuación:

- El 5 de febrero de 2025, el Candriam Equities L ESG Market Neutral pasó a llamarse Candriam Equities L ESG Market Neutral Edge
- El 5 de febrero de 2025, el Candriam Equities L Oncology Impact pasó a llamarse Candriam Equities L Oncology
- El 24 de junio de 2025, el Candriam Equities L Meta Globe pasó a llamarse Candriam Equities L DigiTech

Los inversores tienen a su disposición los siguientes subfondos:

<u>Subfondos</u>	<u>Divisa de referencia</u>
Candriam Equities L Australia	AUD
Candriam Equities L Biotechnology	USD
Candriam Equities L DigiTech	USD
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR
Candriam Equities L EMU	EUR
Candriam Equities L ESG Market Neutral Edge	EUR
Candriam Equities L Europe	EUR
Candriam Equities L Europe Edge	EUR
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR
Candriam Equities L European Autonomy (lanzado el 20 de noviembre de 2025)	EUR
Candriam Equities L Global Demography	EUR
Candriam Equities L Global Income	EUR
Candriam Equities L Japan Edge (lanzado el 20 de noviembre de 2025)	JPY
Candriam Equities L Life Care	USD
Candriam Equities L Oncology	USD
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	EUR
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD
Candriam Equities L US Edge	USD
Candriam Equities L World Edge	EUR

La estructura de múltiples subfondos ofrece a los inversores la ventaja de poder elegir entre subfondos diferentes, pero también la posibilidad de pasar de un subfondo a otro, si está permitido. Dentro de cada subfondo, la SICAV podría emitir diferentes clases de acciones, que se distinguen principalmente por los derechos y las comisiones aplicables o por su política de distribución.

Las clases de acciones emitidas son las siguientes:

- La **clase BF** está reservada a los OIC subordinados de derecho belga aprobados por la Sociedad Gestora y gestionados por una entidad del grupo Candriam.
- La **clase C** se ofrece a personas físicas y jurídicas.
- La **clase CB** está reservada únicamente a determinados distribuidores bancarios aprobados por la Sociedad Gestora.
- La **clase I** está reservada exclusivamente a los inversores institucionales cuya suscripción mínima inicial es de 250.000 EUR. Este mínimo puede ser modificado a discreción del Consejo de Administración, siempre y cuando se garantice un trato igualitario a los accionistas en un mismo día de valoración.
- La **clase I2** es una clase de acciones sin comisión de rentabilidad que está reservada únicamente a inversores institucionales con una suscripción inicial mínima de 250.000 EUR, o el equivalente en divisas para las clases denominadas en divisas (el Consejo de Administración puede ajustar este mínimo a su discreción, siempre que todos los accionistas reciban el mismo trato en un determinado día de valoración).
- La **clase LOCK** (a continuación, denominada «clase L») es una clase de acciones vinculada a un mecanismo cuyo propósito es limitar el riesgo de capital asumido. Este mecanismo lo ofrece solamente Belfius Banque S.A., único distribuidor autorizado para comercializar estas acciones. Al invertir en esta clase, el inversor acepta que las acciones se vendan automáticamente en cuanto el valor liquidativo alcance un importe determinado (precio de activación). De esta manera, cuando Belfius Banque S.A. constata que el valor liquidativo es igual o inferior al precio de activación, se genera automáticamente una orden de reembolso que se ejecuta lo antes posible. La orden de venta se efectuará de manera globalizada en el primer «cut-off» (fecha de cierre para la recepción de órdenes) siguiente al día de cálculo del valor liquidativo que haya provocado la activación automática de la orden de reembolso. Habida cuenta de la especificidad de dicha clase, se invita a los inversores potenciales, antes de suscribir, a ponerse en contacto con su asesor financiero de Belfius Banque S.A. para informarse de los imperativos técnicos y operativos asociados a este mecanismo.
- La **clase N** está reservada a los distribuidores especialmente autorizados por la Sociedad Gestora.



Otras notas a los estados financieros

Nota 1 - Información general (continuación)

- La **clase P** está reservada (i) a las instituciones de jubilación profesional y/o instrumentos de inversión similares, creadas por iniciativa de uno o varios empleadores en beneficio de sus asalariados y (ii) a sociedades de uno o varios empleadores que invierten los fondos en su posesión para proporcionar prestaciones de jubilación a sus asalariados. La suscripción inicial mínima asciende a 15.000.000 EUR.
- La **clase PI** está reservada a los inversores institucionales que suscriben acciones antes de que el subfondo haya alcanzado un tamaño crítico en términos de activos gestionados. La suscripción inicial mínima es de 1.000.000 EUR, o su equivalente en divisas para las clases denominadas en otras divisas (este mínimo puede ser modificado a discreción del Consejo de Administración siempre que se asegure el tratamiento igualitario de los accionistas un mismo día de valoración). Esta clase permanecerá abierta a suscripción hasta que se dé uno de los siguientes hechos: (i) haya finalizado el periodo fijado por el Consejo de Administración; (ii) los activos gestionados por el subfondo hayan alcanzado un tamaño crítico, en los términos que haya determinado el Consejo de Administración, (iii) el Consejo de Administración haya decidido, por motivos justificados, cerrar las suscripciones para esta clase. El Consejo de Administración, a su discreción, tiene la opción de abrir de nuevo esta clase de acciones y no tendrá que informar previamente de ello a los inversores.
- La **clase R** está reservada a aquellos intermediarios financieros (incluidos distribuidores y plataformas) que:
 - mantienen acuerdos separados con sus clientes para la prestación de servicios de inversión en relación con el subfondo, y
 - no tienen derecho a aceptar ni retener de la Sociedad Gestora, en cumplimiento de las leyes y los reglamentos que les son aplicables o de otros compromisos con sus clientes, honorarios, comisiones u otros beneficios monetarios en relación con la prestación del servicio de inversión antes mencionado.
- La **clase R2** está reservada:
 - a los distribuidores y/o intermediarios aprobados por la Sociedad Gestora que no perciban, respecto de las inversiones en esta clase, ninguna forma de remuneración de una entidad del grupo Candriam si las inversiones finales en las acciones se realizan en el marco de un mandato.
 - a IIC aprobadas por la Sociedad Gestora.
- La **clase S** es una clase de acciones reservada exclusivamente a los inversores institucionales especialmente autorizados por la Sociedad Gestora.
- La **clase SF2** está reservada a los fondos subordinados aprobados por la Sociedad Gestora y gestionados por una entidad del grupo Candriam. La tenencia mínima en esta clase es de 200.000.000 EUR o el equivalente en otras divisas en el caso de las clases denominadas en divisas extranjeras. Dicho importe puede cambiarse a discreción del Consejo de Administración siempre y cuando los accionistas reciban un trato igualitario.
- La **clase V** está reservada exclusivamente para inversores institucionales y la suscripción mínima inicial debe ser de 15.000.000 EUR o su equivalente en divisas para las clases denominadas en divisas (este mínimo Importe puede ser modificado a discreción del Consejo de Administración, siempre y cuando se garantice un trato igualitario a los accionistas en un mismo día de valoración).
- La **clase V2** es una clase de acciones sin comisión de rentabilidad y está restringida a inversores institucionales/profesionales, distribuidores y/o intermediarios aprobados por la Sociedad Gestora, y cuya suscripción mínima inicial es de 15.000.000 EUR o el equivalente en divisas para las clases denominadas en divisas (este importe puede revisarse a discreción de los administradores; en este caso, debe garantizarse la igualdad de trato de los accionistas el mismo día de valoración).
- La **clase VB** está reservada a OIC de Derecho belga aprobados por la Sociedad Gestora.
- La **clase Y** es una clase de acciones reservada exclusivamente a los inversores institucionales especialmente autorizados por la Sociedad Gestora.
- La **clase Z** está reservada:
 - a los inversores institucionales/ profesionales aprobados por la Sociedad Gestora. La actividad de gestión de cartera para esta clase está directamente remunerada a través del contrato concluido con el inversor, por lo que no se percibirá ninguna comisión de gestión de cartera sobre los activos de esta clase
 - a los OIC aprobados por la Sociedad Gestora y gestionados por una entidad del grupo Candriam.
- La **clase ZB** está reservada a los OIC de Derecho belga aprobados por la Sociedad Gestora y gestionados por una entidad del grupo Candriam.
- La **clase ZF** está reservada a las IIC subordinadas aprobadas por la Sociedad Gestora y gestionadas por una entidad del grupo Candriam.

Los activos de las diferentes clases se agrupan en una sola cuenta.

Además, cada clase de podrá aplicar una política de cobertura específica:

- Clases de acciones cubiertas en la divisa de referencia:
son clases de acciones cubiertas que tratan de reducir el efecto de las fluctuaciones del tipo de cambio entre la divisa de referencia del subfondo y la divisa en la que está denominada la clase de acciones cubierta.
Con este tipo de cobertura se pretende que la rentabilidad de la clase de acciones cubierta sea razonablemente equiparable (tras ajustar la diferencia de los tipos de interés entre las dos divisas) a la rentabilidad de una clase de acciones denominada en la divisa de referencia del subfondo. Este tipo de cobertura se identifica añadiendo el sufijo «H» al nombre de la clase de acciones.

Las acciones emitidas se describen en detalle en la sección «Movimiento del número de acciones para el ejercicio» de los diferentes subfondos.

Nota 2 - Principales métodos contables

Los estados financieros de la SICAV son elaborados conforme a la normativa en vigor en Luxemburgo relativa a los organismos de inversión colectiva. Es posible que aparezcan pequeñas discrepancias en algunos totales o subtotales de los estados financieros debido a las reglas de redondeo.



Otras notas a los estados financieros

Nota 2 - Principales métodos contables (continuación)

Los valores liquidativos utilizados a los efectos de los estados financieros datan de:

- Subfondos Candriam Equities L Australia, Candriam Equities L Emerging Markets y Candriam Equities L Japan Edge: los valores liquidativos han sido calculados a 31 de diciembre de 2025 a partir de los precios del mercado bursátil de 31 de diciembre de 2025 en el caso de los mercados asiáticos abiertos en dicha fecha y a partir de los precios del mercado bursátil de 31 de diciembre de 2025 para otros mercados.
- Para el resto de los subfondos de la SICAV, los valores liquidativos de fecha 31 de diciembre de 2025 se han calculado el 2 de enero de 2026 a partir de los últimos precios conocidos en el momento de la valoración.

a) Valoración de la cartera de cada subfondo

La valoración de cualquier admitido a negociación en una bolsa oficial o en cualquier otro mercado organizado, de funcionamiento regular, reconocido y abierto al público, se basará en la última cotización conocida en Luxemburgo el día de valoración y, si dicho valor se negocia en varios mercados, se basará en la última cotización conocida del mercado principal de este valor. Si la última cotización conocida no es representativa, la valoración se basará en el valor probable de realización que el Consejo de Administración estime con prudencia y buena fe. Los valores que no coticen o no se negocien en bolsa o en cualquier otro mercado regulado, de funcionamiento regular, reconocido y abierto al público, se valorarán en función del valor probable de realización estimado con prudencia y buena fe. Los Consejeros deberán valorar cualesquiera otros activos en función del valor probable de realización, que deberá estimarse de buena fe y con arreglo a los principios y los procedimientos generalmente admitidos.

b) Ganancias o pérdidas materializadas netas de ventas de inversiones

Los beneficios o las pérdidas realizados(as) sobre las ventas de las inversiones de cada subfondo se calculan a partir del coste medio de las inversiones vendidas.

c) Conversión de divisas

Los valores expresados en una moneda distinta a la de referencia de cada subfondo se convierten a dicha moneda al tipo de cambio vigente en la fecha de cierre.

Los ingresos y gastos en una moneda distinta a la de referencia de cada subfondo se convierten a dicha moneda a los tipos de cambios vigentes en la fecha de la transacción.

El coste de adquisición de valores en cada subfondo expresado en una moneda distinta a la de referencia del subfondo se convierte a dicha moneda a los tipos de cambio vigentes en el día de la compra.

Para los subfondos Candriam Equities L Australia, Candriam Equities L Emerging Markets y Candriam Equities L Japan Edge, los tipos de cambio empleados a 31 de diciembre de 2025 son los siguientes:

1 EUR =	1.754930	AUD	1 EUR =	0.872230	GBP	1 EUR =	1699.720000	KRW	1 EUR =	50.520800	TRY
1 EUR =	6.426100	BRL	1 EUR =	9.136000	HKD	1 EUR =	21.119100	MXN	1 EUR =	36.872000	TWD
1 EUR =	1.608240	CAD	1 EUR =	385.460000	HUF	1 EUR =	4.225800	PLN	1 EUR =	1.173700	USD
1 EUR =	0.930840	CHF	1 EUR =	3.734200	ILS	1 EUR =	4.401700	SAR	1 EUR =	19.478200	ZAR
1 EUR =	8.207500	CNY	1 EUR =	105.561000	INR	1 EUR =	1.509500	SGD			
1 EUR =	24.218000	CZK	1 EUR =	183.780000	JPY	1 EUR =	37.000200	THB			

Para el resto de los subfondos, los tipos de cambio utilizados a 31 de diciembre de 2025 son los siguientes:

1 EUR =	1.761200	AUD	1 EUR =	0.873150	GBP	1 EUR =	2.042350	NZD	1 EUR =	1.174450	USD
1 EUR =	1.609900	CAD	1 EUR =	9.141300	HKD	1 EUR =	4.222400	PLN	1 EUR =	19.460600	ZAR
1 EUR =	0.930500	CHF	1 EUR =	184.089150	JPY	1 EUR =	10.827000	SEK			
1 EUR =	24.172000	CZK	1 EUR =	1691.854000	KRW	1 EUR =	1.510350	SGD			
1 EUR =	7.469000	DKK	1 EUR =	11.846500	NOK	1 EUR =	36.901800	TWD			

d) Estados financieros combinados de la SICAV

El estado consolidado del patrimonio neto de la SICAV y el estado consolidado de variación patrimonial, que se expresan en EUR, son la suma del estado del patrimonio neto y del estado de variación patrimonial de cada subfondo convertidos a la divisa del SICAV utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de cierre.

e) Valoración de las opciones y futuros

Las opciones y futuros admitidos a cotización en una bolsa oficial o negociados en cualquier otro mercado organizado se valoran al último precio conocido. Si los valores se negocian en varios mercados, la valoración se basará en la última cotización conocida del mercado en el cual la SICAV haya celebrado su contrato.

Cuando las opciones y contratos a plazo no se negocien en una Bolsa o en otro mercado organizado, el precio se calculará sobre la base del valor probable de realización, estimado con prudencia y de buena fe. El valor de mercado de las opciones se incluye en el Estado del activo neto en «Opciones (posición larga)/(posición corta) al valor de mercado».

Las ganancias/(pérdidas) materializadas y la variación de la plusvalía/minusvalía latente de opciones se incluyen en el Estado de variación patrimonial, en «Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de opciones» y «Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de opciones», respectivamente.



Otras notas a los estados financieros

Nota 2 - Principales métodos contables (continuación)

La plusvalía/minusvalía latente de contratos de futuros se indica en el estado del activo neto en «Plusvalía/(minusvalía) latente neta de futuros». Las variaciones del valor de mercado de contratos de futuros abiertos se registran como plusvalía/(minusvalía) latente en el estado de variación patrimonial en «Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta de futuros». Las pérdidas o ganancias, que representan la diferencia entre el valor del contrato en el momento de ser abierto y su valor a su cierre, se indican al cierre o vencimiento de los contratos de futuros en el Estado de variación patrimonial en «Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros».

Para información detallada sobre las opciones o futuros financieros pendientes, en su caso, consulte el apartado «Notas a los Estados financieros - Inventario de instrumentos derivados».

f) Valoración de los contratos por diferencias («CFD»)

Los contratos por diferencias se valorarán a su valor razonable, que se basará, respectivamente, en las últimas curvas conocidas de diferenciales y de tipos, y en la última cotización de cierre conocida del valor subyacente.

La plusvalía/minusvalía latente de CFD se indica en el estado del activo neto en «Plusvalía/(minusvalía) latente neta de CFD». Las ganancias/(pérdidas) materializadas y la variación de la plusvalía/(minusvalía) latente que resulte de estas se incluyen en el estado de variación patrimonial, en «Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de CFD» y «Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta de CFD».

Para información detallada sobre los contratos por diferencia (CFD) pendientes, en su caso, consulte el apartado «Notas a los Estados financieros - Inventario de instrumentos derivados».

g) Valoración de los contratos de divisas a plazo

Los contratos de divisas a plazo se valoran a los tipos de cambio a plazo vigentes en la fecha de cierre y aplicables para el periodo restante hasta el vencimiento. La plusvalía/(minusvalía) latente de contratos de divisas a plazo se indica en el Estado del activo neto en «Plusvalía/(minusvalía) latente neta de contratos de divisas a plazo».

Las ganancias/(pérdidas) materializadas y la variación de la plusvalía/(minusvalía) latente que resulte de estas se incluyen en el Estado de variación patrimonial, en «Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo» y «Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo», respectivamente.

Para información detallada sobre los contratos de divisas a plazo pendientes, en su caso, consulte el apartado «Notas a los Estados financieros - Inventario de instrumentos derivados».

h) Pactos de recompra

Todos los subfondos pueden contratar operaciones con pacto de recompra, que conllevan la compraventa de títulos cuyas cláusulas otorgan al vendedor el derecho a recomprar los títulos a un precio y en un plazo estipulados por las partes en el momento en el que se celebra el contrato.

i) Gastos de constitución

Los gastos de constitución se amortizan de forma lineal en un período de 5 años, a razón del 20% anual.

j) Gastos de operaciones

Durante el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2025, la SICAV ha incurrido en gastos de transacción y gastos de corretaje relacionados con la compraventa de valores mobiliarios, instrumentos del mercado monetario, otros activos elegibles e instrumentos derivados. Dichos gastos se incluyen en el Estado de variación patrimonial, en «Costes de transacción».

k) Ingresos

Los ingresos por intereses se devengan de acuerdo con las condiciones de la inversión subyacente. Los ingresos se registran netos de las respectivas retenciones fiscales, en su caso. Los dividendos se reconocen en la fecha *exdividendo*.

l) Abreviaturas utilizadas en las carteras de inversión

A: Anual
FL.R: Obligaciones de tipo variable
Q: Trimestral
S: Semestral
XX: Bonos perpetuos
ZCP o U: Cupón cero

Nota 3 - Comisiones de gestión

Candriam, sociedad comanditaria por acciones de derecho luxemburgués, con domicilio social en SERENITY - Bloc B, 19-21, Route d'Arlon, L-8009 Strassen, ha sido designada Sociedad Gestora. A tal efecto, se firmó un contrato con una duración ilimitada. En cualquier momento, cualquiera de las partes podrá rescindir dicho contrato y notificárselo a la otra parte por correo certificado con acuse de recibo con una antelación de 90 días.

Candriam es una filial de Candriam Group, entidad del grupo New York Life Insurance Company.

Está aprobada como Sociedad Gestora en el sentido de lo dispuesto en el capítulo 15 de la ley de 17 diciembre de 2010 relativa a los OICVM y está autorizada para ejercer las actividades de gestión de carteras colectivas, de gestión de carteras de inversión y de asesoramiento en materia de inversiones.

La Sociedad Gestora tiene las más amplias facultades para llevar a cabo todas las actuaciones relativas a la gestión y la administración de la SICAV en el ámbito de esta finalidad, de acuerdo con sus estatutos sociales. Es responsable de las actividades de gestión de la cartera, las actividades de administración (Agente Administrativo, Agente de Transferencias (incluidas las actividades de Conservador de Registro)) y las actividades de marketing (distribución).



Otras notas a los estados financieros

Nota 3 - Comisiones de gestión (continuación)

La función de gestión de carteras recae directamente en Candriam y/o en una o varias de sus sucursales: Candriam - Belgian Branch, Candriam - Succursale française, Candriam - UK Establishment.

En virtud de un contrato de delegación celebrado por una duración indefinida, la Sociedad Gestora delegó, bajo su supervisión y responsabilidad y corriendo con los gastos, la actividad de gestión de la cartera del subfondo Candriam Equities L Australia en Ausbil Management Limited Dicho contrato podrá ser resuelto por cualquiera de las partes, previo aviso por escrito con una antelación de 90 días.

La Sociedad Gestora recibe como remuneración por sus servicios unas comisiones de gestión, expresadas como un porcentaje anual del valor liquidativo medio. Dichas comisiones son pagaderas por la SICAV al finalizar cada mes.

Los tipos en vigor a 31 de diciembre de 2025 son:

Subfondo	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Comisión de gestión
Candriam Equities L Australia	C	Capitalización	LU0078775011	1.50%
	C	Distribución	LU0078775284	1.50%
	C - EUR - Unhedged	Capitalización	LU0256780106	1.50%
	C - USD - Hedged	Capitalización	LU1006081977	1.50%
	I	Capitalización	LU0133348622	0.55%
	I - EUR - Unhedged	Capitalización	LU0256781096	0.55%
	N	Capitalización	LU0133347731	2.00%
	N - EUR - Unhedged	Capitalización	LU0256780874	2.00%
	R	Capitalización	LU0942225839	0.70%
	R - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1269736671	0.70%
	R - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1269736325	0.70%
	V	Capitalización	LU0317020385	0.35%
Z	Capitalización	LU0240973742	0.00%	
Candriam Equities L Biotechnology	C	Capitalización	LU0108459040	1.60%
	C	Distribución	LU0108459552	1.60%
	C - EUR - Hedged	Capitalización	LU1120766206	1.60%
	C - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1120766388	1.60%
	I	Capitalización	LU0133360163	0.60%
	I - CHF - Hedged	Capitalización	LU2478813442	0.60%
	I - EUR - Hedged	Capitalización	LU1006082199	0.60%
	I - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1120766032	0.60%
	I - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1269737059	0.60%
	L	Capitalización	LU0574798848	1.60%
	N	Capitalización	LU0133359157	2.00%
	N - EUR - Hedged	Capitalización	LU2346866077	2.00%
	R	Capitalización	LU0942225912	0.80%
	R - CHF - Hedged	Capitalización	LU1269736754	0.80%
	R - EUR - Hedged	Capitalización	LU1708110975	0.80%
	R - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1269736838	0.80%
	R - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1269736911	0.80%
	R2	Capitalización	LU1397644557	0.38%
	R2	Distribución	LU1397644631	0.38%
	R2 - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1397644805	0.38%
	S - JPY - Unhedged	Capitalización	LU1820816558	0.50%
	V	Capitalización	LU0317020203	0.45%
	V2	Capitalización	LU2026682919	0.65%
	VB	Capitalización	LU2852114250	0.23%
Z	Capitalización	LU0240982651	0.00%	
ZB	Capitalización	LU3168130113	0.00%	
Candriam Equities L DigiTech	BF - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2476791202	0.00%
	BF - EUR - Unhedged	Distribución	LU2476793323	0.00%
	C	Capitalización	LU2476793240	1.60%
	I	Capitalización	LU2476792861	0.80%
	N - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2788600430	2.00%
	R	Capitalización	LU2476792432	0.80%
	V	Capitalización	LU2476791467	0.48%
	Z	Capitalización	LU2476791384	0.00%
	Candriam Equities L Emerging Markets	BF	Distribución	LU1397645364
C		Capitalización	LU0056052961	1.60%
C		Distribución	LU0056053001	1.60%
C - USD - Hedged		Capitalización	LU1293437023	1.60%
I		Capitalización	LU0133355080	0.65%
I		Distribución	LU1269737562	0.65%
I - GBP - Unhedged		Capitalización	LU1269737489	0.65%
I - USD - Hedged		Capitalización	LU1293437296	0.65%
I2 - USD - Unhedged		Capitalización	LU1774694167	0.80%
L		Capitalización	LU0574798921	1.60%
N		Capitalización	LU0133352731	2.00%
P		Capitalización	LU0596238260	0.25%
R		Capitalización	LU0942226134	0.80%
R - GBP - Unhedged		Capitalización	LU1269737307	0.80%
R2		Capitalización	LU1397645018	0.40%
R2		Distribución	LU1397645109	0.40%
V		Capitalización	LU0317020112	0.45%



Otras notas a los estados financieros

Nota 3 - Comisiones de gestión (continuación)

Subfondo	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Comisión de gestión
Candriam Equities L EMU	V2	Capitalización	LU1397645281	0.60%
	Z	Capitalización	LU0240980523	0.00%
	C	Capitalización	LU0317020898	1.50%
	I	Capitalización	LU0317021433	0.55%
	I2	Capitalización	LU2715840679	0.70%
Candriam Equities L ESG Market Neutral Edge	R	Capitalización	LU1293437379	0.70%
	Z	Capitalización	LU0317021359	0.00%
	C	Capitalización	LU2721421068	1.60%
	I	Capitalización	LU2721429558	0.85%
	R	Capitalización	LU2721429392	0.85%
Candriam Equities L Europe	S - USD - Unhedged	Capitalización	LU2721429475	0.25%
	V	Capitalización	LU2721429129	0.65%
	Z	Capitalización	LU2721429046	0.00%
	C	Capitalización	LU2721426703	1.50%
	I	Capitalización	LU2721423510	0.50%
Candriam Equities L Europe Edge	I2	Capitalización	LU2721423437	0.65%
	R	Capitalización	LU2721423353	0.70%
	V	Capitalización	LU2721422629	0.30%
	Z	Capitalización	LU2721422546	0.00%
	C	Capitalización	LU2721428741	1.50%
Candriam Equities L Europe Innovation	I	Capitalización	LU2721428667	0.50%
	I2	Capitalización	LU2721428311	0.65%
	R	Capitalización	LU2721428071	0.70%
	V	Capitalización	LU2721427776	0.30%
	Z	Capitalización	LU2721427420	0.00%
	C	Capitalización	LU0344046155	1.60%
	C	Distribución	LU0344046239	1.60%
	C - USD - Hedged	Capitalización	LU1293437882	1.60%
	I	Capitalización	LU0344046668	0.60%
	I - USD - Hedged	Capitalización	LU1293437965	0.60%
	L	Capitalización	LU0654531002	1.60%
	N	Capitalización	LU0344046312	2.00%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	R	Capitalización	LU1293438005	0.80%
	R2	Capitalización	LU1397646503	0.38%
	R2	Distribución	LU1397646685	0.38%
	S	Capitalización	LU2026683057	0.45%
	V	Capitalización	LU0344046403	0.35%
	V2	Capitalización	LU2026683131	0.45%
	Z	Capitalización	LU0344046585	0.00%
	C	Capitalización	LU0304859712	1.60%
	C	Distribución	LU0304860058	1.60%
	I	Capitalización	LU0304860645	0.55%
	I	Distribución	LU1269737729	0.55%
	L	Capitalización	LU0574799226	1.60%
Candriam Equities L European Autonomy	N	Capitalización	LU0304860561	2.00%
	R	Capitalización	LU1293438187	0.70%
	R2	Capitalización	LU1397646842	0.38%
	R2	Distribución	LU1397646925	0.38%
	V	Capitalización	LU0317019536	0.35%
	Z	Capitalización	LU0317112661	0.00%
	ZB	Capitalización	LU3168130204	0.00%
	C	Capitalización	LU3152361930	1.60%
	I2	Capitalización	LU3152362151	0.80%
	R	Capitalización	LU3152362409	0.80%
	V2	Capitalización	LU3152362821	0.48%
	Z	Capitalización	LU3152363043	0.00%
Candriam Equities L Global Demography	C	Capitalización	LU0654531184	1.60%
	C	Distribución	LU0654531267	1.60%
	I	Capitalización	LU0654531341	0.60%
	I - USD - Unhedged	Capitalización	LU2328285445	0.60%
	L	Capitalización	LU0654531697	1.60%
	N	Capitalización	LU0654531424	2.00%
	R	Capitalización	LU1598288089	0.80%
	R2	Capitalización	LU1397647733	0.38%
	R2	Distribución	LU1397647816	0.38%
	V2 - USD - Unhedged	Capitalización	LU2439121216	0.35%
	VB	Capitalización	LU2852115901	0.23%
	Z	Capitalización	LU1397647907	0.00%
Candriam Equities L Global Income	C	Capitalización	LU2850626750	1.60%
	I	Capitalización	LU2850628533	0.60%
	I2	Capitalización	LU2850628020	0.75%
	R	Capitalización	LU2850627725	0.80%
	V	Capitalización	LU2850627485	0.40%
	Z	Capitalización	LU2850629002	0.00%
Candriam Equities L Japan Edge	C	Capitalización	LU3152422401	1.50%
	I	Capitalización	LU3152422666	0.50%
	I - EUR - Unhedged	Capitalización	LU3152422823	0.50%



Otras notas a los estados financieros

Nota 3 - Comisiones de gestión (continuación)

Subfondo	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Comisión de gestión	
	I2 - EUR - Unhedged	Capitalización	LU3152423128	0.65%	
	R	Capitalización	LU3152423391	0.70%	
	V	Capitalización	LU3152423805	0.30%	
	Z	Capitalización	LU3152424282	0.00%	
	Z - EUR - Unhedged	Capitalización	LU3152424878	0.00%	
Candriam Equities L Life Care	BF	Capitalización	LU2223682787	0.00%	
	BF	Distribución	LU2223682860	0.00%	
	C	Capitalización	LU2223680658	1.50%	
	I	Capitalización	LU2223680815	0.80%	
	I - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2346867125	0.80%	
	N	Capitalización	LU2346220721	2.00%	
	R	Capitalización	LU2223681201	0.80%	
	R - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2223681466	0.80%	
	R2	Capitalización	LU2223681896	0.40%	
	R2	Distribución	LU2223681979	0.40%	
	V	Capitalización	LU2223682274	0.48%	
	VB	Capitalización	LU2852115067	0.23%	
	Z	Capitalización	LU2223682357	0.00%	
	ZB	Capitalización	LU3168130899	0.00%	
Candriam Equities L Oncology	BF - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1940963215	0.00%	
	BF - EUR - Unhedged	Distribución	LU1940963306	0.00%	
	C	Capitalización	LU1864481467	1.60%	
	C	Distribución	LU1864481541	1.60%	
	C - EUR - Hedged	Capitalización	LU1864481624	1.60%	
	C - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1864484214	1.60%	
	I	Capitalización	LU1864482358	0.80%	
	I	Distribución	LU1864482432	0.80%	
	I - EUR - Hedged	Capitalización	LU2015349330	0.80%	
	I - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1864482515	0.80%	
	N	Capitalización	LU2346866234	2.00%	
	N - EUR - Hedged	Capitalización	LU1864482606	2.00%	
	N - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2346866317	2.00%	
	PI	Capitalización	LU1864483836	0.40%	
	R	Capitalización	LU1864482788	0.80%	
	R	Distribución	LU1864482861	0.80%	
	R - EUR - Hedged	Capitalización	LU1864483083	0.80%	
	R - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1864483166	0.80%	
	R - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1864482945	0.80%	
	R2	Capitalización	LU1864483240	0.40%	
	R2	Distribución	LU1864483323	0.40%	
	R2 - EUR - Hedged	Distribución	LU1864483596	0.40%	
	S - JPY - Hedged	Distribución	LU2015349090	0.38%	
	S - JPY - Unhedged	Distribución	LU2015348522	0.50%	
	SF2 - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2295688928	0.18%	
	V	Capitalización	LU1864483752	0.48%	
	V - EUR - Unhedged	Capitalización	LU3037103028	0.48%	
	V - GBP - Unhedged	Capitalización	LU2425425506	0.48%	
	VB	Capitalización	LU2852115737	0.23%	
	Z	Capitalización	LU1864483919	0.00%	
	ZB	Capitalización	LU3168130469	0.00%	
	Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	C	Capitalización	LU2223682944	1.50%
		I	Capitalización	LU2223683082	1.00%
R		Capitalización	LU2223683322	1.00%	
S		Capitalización	LU2223683751	0.25%	
V		Capitalización	LU2223683835	0.80%	
Z		Capitalización	LU2223683918	0.00%	
ZB		Capitalización	LU3168130626	0.00%	
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	BF	Capitalización	LU2226954738	0.00%	
	BF	Distribución	LU2226954902	0.00%	
	C	Capitalización	LU1502282558	1.60%	
	C	Distribución	LU1502282715	1.60%	
	C - EUR - Hedged	Capitalización	LU1806526718	1.60%	
	C - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1502282632	1.60%	
	I	Capitalización	LU1502282806	0.80%	
	I - EUR - Hedged	Capitalización	LU2957348258	0.80%	
	I - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1613213971	0.80%	
	N - EUR - Hedged	Capitalización	LU1806526809	2.00%	
	N - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2346866580	2.00%	
	R	Capitalización	LU1502282988	0.80%	
	R	Distribución	LU1708110629	0.80%	
	R - EUR - Hedged	Capitalización	LU1613220596	0.80%	
	R - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1598284849	0.80%	
	R - GBP - Hedged	Capitalización	LU1613217964	0.80%	
	V - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2402073626	0.48%	
	VB	Capitalización	LU2852115224	0.23%	
	Z	Capitalización	LU1502283010	0.00%	
	ZB	Capitalización	LU3168130543	0.00%	
Candriam Equities L US Edge	C	Capitalización	LU2721427263	1.45%	
	I	Capitalización	LU2721429806	0.45%	



Otras notas a los estados financieros

Nota 3 - Comisiones de gestión (continuación)

Subfondo	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Comisión de gestión
	I - EUR - Hedged	Capitalización	LU2721430051	0.45%
	I - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2721432693	0.45%
	I2	Capitalización	LU2721432420	0.60%
	R	Capitalización	LU2721431968	0.60%
	V	Capitalización	LU2721431026	0.25%
	Z	Capitalización	LU2721430309	0.00%
	Z - EUR - Hedged	Capitalización	LU2721430135	0.00%
Candriam Equities L World Edge	C	Capitalización	LU2721426372	1.50%
	I	Capitalización	LU2721425648	0.50%
	I2	Capitalización	LU2721425481	0.65%
	R	Capitalización	LU2721425218	0.70%
	V	Capitalización	LU2721424831	0.30%
	V2	Capitalización	LU2721424757	0.40%
	Z	Capitalización	LU2721424674	0.00%

La siguiente tabla resume las tasas anuales máximas de comisión de gestión aplicadas a los OICVM en los que invierten los diferentes subfondos de Candriam Equities L a 31 de diciembre de 2025.

Fondo objetivo	Tipo máximo
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	0.15%

Nota 4 - Comisiones de distribución

Los tipos de la comisión de distribución específica para la clase de acciones Lock son los siguientes:

Subfondo	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Tipo anual
Candriam Equities L Biotechnology	L	Capitalización	LU0574798848	0.10%
Candriam Equities L Emerging Markets	L	Capitalización	LU0574798921	0.10%
Candriam Equities L Global Demography	L	Capitalización	LU0654531697	0.10%

Nota 5 - Gastos operativos y administrativos

La SICAV se hace cargo de los gastos operativos y administrativos corrientes para cubrir todos los gastos generales y variables, las tasas, los honorarios y otros gastos, según se definen a continuación («Gastos operativos y administrativos»).

Los Gastos operativos y administrativos comprenden, entre otros, los gastos siguientes:

- gastos en los que ha incurrido directamente la SICAV, incluidos, entre otros, las comisiones y gastos del Banco depositario, las comisiones y costes de los auditores, los costes de cobertura de las acciones (*share class hedging*), incluidos aquellos facturados por la Sociedad Gestora;
- la SICAV paga honorarios anuales a los Consejeros independientes por los servicios que prestan a la SICAV. En el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025, los honorarios totales pagados a dichos Consejeros independientes ascendieron a 30.000 €;
- una «comisión de servicio» abonada a la Sociedad Gestora y que incluye la suma restante de los Gastos operativos y administrativos una vez deducidos los gastos detallados en el apartado (a) anterior, es decir, entre otros, los honorarios y gastos del Agente domiciliario, el Agente administrativo, el Agente de transferencia y registro y el Agente de pagos principal, los costes relacionados con el registro y el mantenimiento del registro en todas las jurisdicciones (como las tasas cobradas por las autoridades de supervisión correspondientes, los gastos de traducción y la remuneración de los Representantes en el extranjero y de los agentes de pagos locales), los gastos de registro y de renovación de la bolsa, los gastos de publicación de los precios de las acciones, los gastos postales y de telecomunicaciones, los gastos de preparación, impresión, traducción y distribución de los folletos, los documentos de datos fundamentales para el inversor, los avisos a los accionistas, los informes financieros o de cualquier otro documento destinado a los accionistas, los honorarios y gastos jurídicos, los gastos y comisiones relacionados con la contratación de cualquier suscripción/licencia o cualquier otro uso de información o datos de pago, los gastos ocasionados por el uso de una marca registrada por parte de la SICAV, los costes de análisis relacionados con los servicios de análisis de inversiones prestados por los intermediarios, los gastos y las comisiones pagaderos a la Sociedad Gestora y/o a sus delegados y/o a cualquier otro agente designado por la propia SICAV y/o a los expertos independientes, excluidas las comisiones de gestión.

Los Gastos operativos y administrativos se expresan como el porcentaje anual del valor liquidativo medio de cada clase de acciones y se pagarán con periodicidad mensual.

Al final de un periodo dado, si los cargos y los gastos reales fueran superiores el porcentaje de los Gastos operativos y administrativos fijado para una clase de acciones, la Sociedad Gestora abonaría la diferencia. Y, a la inversa, si los cargos y los gastos reales fueran inferiores al porcentaje de los Gastos operativos y administrativos fijado para una clase de acciones, la Sociedad Gestora se quedaría con la diferencia.

La Sociedad Gestora tendrá derecho a dar instrucciones a la SICAV para que proceda a liquidar de forma total o parcial los gastos mencionados directamente a partir de sus activos.

En ese caso, la cantidad de los Gastos operativos y administrativos se reducirá según corresponda.

Los tipos máximos en vigor a 31 de diciembre de 2025 son:



Otras notas a los estados financieros

Nota 5 - Gastos operativos y administrativos (continuación)

Subfondo	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Tipo máximo
Candriam Equities L Australia	C	Distribución	LU0078775284	0.40%
	C	Capitalización	LU0078775011	0.40%
	C - EUR - Unhedged	Capitalización	LU0256780106	0.40%
	C - USD - Hedged	Capitalización	LU1006081977	0.40%
	I	Capitalización	LU0133348622	0.30%
	I - EUR - Unhedged	Capitalización	LU0256781096	0.30%
	N	Capitalización	LU0133347731	0.40%
	N - EUR - Unhedged	Capitalización	LU0256780874	0.40%
	R	Capitalización	LU0942225839	0.40%
	V	Capitalización	LU0317020385	0.30%
	Z	Capitalización	LU0240973742	0.30%
	R - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1269736671	0.40%
	R - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1269736325	0.40%
	Candriam Equities L Biotechnology	C	Distribución	LU0108459552
C		Capitalización	LU0108459040	0.40%
C - EUR - Hedged		Capitalización	LU1120766206	0.40%
C - EUR - Unhedged		Capitalización	LU1120766388	0.40%
I		Capitalización	LU0133360163	0.30%
I - CHF - Hedged		Capitalización	LU2478813442	0.30%
I - EUR - Hedged		Capitalización	LU1006082199	0.30%
I - EUR - Unhedged		Capitalización	LU1120766032	0.30%
I - GBP - Unhedged		Capitalización	LU1269737059	0.30%
L		Capitalización	LU0574798848	0.40%
N		Capitalización	LU0133359157	0.40%
N - EUR - Hedged		Capitalización	LU2346866077	0.40%
R		Capitalización	LU0942225912	0.40%
R - CHF - Hedged		Capitalización	LU1269736754	0.40%
R - EUR - Hedged		Capitalización	LU1708110975	0.40%
R - EUR - Unhedged		Capitalización	LU1269736838	0.40%
R - GBP - Unhedged		Capitalización	LU1269736911	0.40%
R2		Distribución	LU1397644631	0.40%
R2		Capitalización	LU1397644557	0.40%
R2 - EUR - Unhedged		Capitalización	LU1397644805	0.40%
S - JPY - Unhedged		Capitalización	LU1820816558	0.30%
V		Capitalización	LU0317020203	0.30%
V2		Capitalización	LU2026682919	0.30%
Z		Capitalización	LU0240982651	0.30%
VB	Capitalización	LU2852114250	0.30%	
ZB	Capitalización	LU3168130113	0.30%	
Candriam Equities L DigiTech	BF - EUR - Unhedged	Distribución	LU2476793323	0.30%
	BF - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2476791202	0.30%
	C	Capitalización	LU2476793240	0.40%
	I	Capitalización	LU2476792861	0.30%
	N - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2788600430	0.40%
	R	Capitalización	LU2476792432	0.40%
	V	Capitalización	LU2476791467	0.30%
	Z	Capitalización	LU2476791384	0.30%
	Candriam Equities L Emerging Markets	BF	Distribución	LU1397645364
C		Distribución	LU0056053001	0.55%
C		Capitalización	LU0056052961	0.55%
C - USD - Hedged		Capitalización	LU1293437023	0.55%
I		Distribución	LU1269737562	0.46%
I		Capitalización	LU0133355080	0.46%
I - GBP - Unhedged		Capitalización	LU1269737489	0.46%
I - USD - Hedged		Capitalización	LU1293437296	0.46%
I2 - USD - Unhedged		Capitalización	LU1774694167	0.46%
L		Capitalización	LU0574798921	0.55%
N		Capitalización	LU0133352731	0.55%
P		Capitalización	LU0596238260	0.46%
R		Capitalización	LU0942226134	0.55%
R - GBP - Unhedged		Capitalización	LU1269737307	0.55%
R2		Distribución	LU1397645109	0.55%
R2		Capitalización	LU1397645018	0.55%
V		Capitalización	LU0317020112	0.46%
V2		Capitalización	LU1397645281	0.46%
Z		Capitalización	LU0240980523	0.46%
Candriam Equities L EMU	C	Capitalización	LU0317020898	0.40%
	I	Capitalización	LU0317021433	0.30%
	I2	Capitalización	LU2715840679	0.30%
	R	Capitalización	LU1293437379	0.40%
	Z	Capitalización	LU0317021359	0.30%
Candriam Equities L ESG Market Neutral Edge	C	Capitalización	LU2721421068	0.40%
	I	Capitalización	LU2721429558	0.30%
	R	Capitalización	LU2721429392	0.40%
	S - USD - Unhedged	Capitalización	LU2721429475	0.30%
	V	Capitalización	LU2721429129	0.30%
	Z	Capitalización	LU2721429046	0.30%



Otras notas a los estados financieros

Nota 5 - Gastos operativos y administrativos (continuación)

Subfondo	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Tipo máximo
Candriam Equities L Europe	C	Capitalización	LU2721426703	0.40%
	I	Capitalización	LU2721423510	0.30%
	I2	Capitalización	LU2721423437	0.30%
	R	Capitalización	LU2721423353	0.40%
	V	Capitalización	LU2721422629	0.30%
Candriam Equities L Europe Edge	Z	Capitalización	LU2721422546	0.30%
	C	Capitalización	LU2721428741	0.40%
	I	Capitalización	LU2721428667	0.30%
	I2	Capitalización	LU2721428311	0.30%
	R	Capitalización	LU2721428071	0.40%
Candriam Equities L Europe Innovation	V	Capitalización	LU2721427776	0.30%
	Z	Capitalización	LU2721427420	0.30%
	C	Distribución	LU0344046239	0.40%
	C	Capitalización	LU0344046155	0.40%
	C - USD - Hedged	Capitalización	LU1293437882	0.40%
	I	Capitalización	LU0344046668	0.30%
	I - USD - Hedged	Capitalización	LU1293437965	0.30%
	L	Capitalización	LU0654531002	0.40%
	N	Capitalización	LU0344046312	0.40%
	R	Capitalización	LU1293438005	0.40%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	R2	Distribución	LU1397646685	0.40%
	R2	Capitalización	LU1397646503	0.40%
	S	Capitalización	LU2026683057	0.30%
	V	Capitalización	LU0344046403	0.30%
	V2	Capitalización	LU2026683131	0.30%
	Z	Capitalización	LU0344046585	0.30%
	C	Distribución	LU0304860058	0.40%
	C	Capitalización	LU0304859712	0.40%
	I	Distribución	LU1269737729	0.30%
	I	Capitalización	LU0304860645	0.30%
Candriam Equities L European Autonomy	L	Capitalización	LU0574799226	0.40%
	N	Capitalización	LU0304860561	0.40%
	R	Capitalización	LU1293438187	0.40%
	R2	Distribución	LU1397646925	0.40%
	R2	Capitalización	LU1397646842	0.40%
	V	Capitalización	LU0317019536	0.30%
	Z	Capitalización	LU0317112661	0.30%
	ZB	Capitalización	LU3168130204	0.30%
	C	Capitalización	LU3152361930	0.40%
	I2	Capitalización	LU3152362151	0.30%
Candriam Equities L Global Demography	R	Capitalización	LU3152362409	0.40%
	V2	Capitalización	LU3152362821	0.30%
	Z	Capitalización	LU3152363043	0.30%
	C	Distribución	LU0654531267	0.40%
Candriam Equities L Global Income	C	Capitalización	LU0654531184	0.40%
	I	Capitalización	LU0654531341	0.30%
	I - USD - Unhedged	Capitalización	LU2328285445	0.30%
	L	Capitalización	LU0654531697	0.40%
	N	Capitalización	LU0654531424	0.40%
	R	Capitalización	LU1598288089	0.40%
	R2	Distribución	LU1397647816	0.40%
	R2	Capitalización	LU1397647733	0.40%
	V2 - USD - Unhedged	Capitalización	LU2439121216	0.30%
	Z	Capitalización	LU1397647907	0.30%
Candriam Equities L Global Life Care	VB	Capitalización	LU2852115901	0.40%
	C	Capitalización	LU2850626750	0.40%
	I	Capitalización	LU2850628533	0.30%
	I2	Capitalización	LU2850628020	0.30%
	R	Capitalización	LU2850627725	0.40%
Candriam Equities L Japan Edge	V	Capitalización	LU2850627485	0.30%
	Z	Capitalización	LU2850629002	0.30%
	C	Capitalización	LU3152422401	0.40%
	I	Capitalización	LU3152422666	0.30%
	I - EUR - Unhedged	Capitalización	LU3152422823	0.30%
	R	Capitalización	LU3152423391	0.40%
	V	Capitalización	LU3152423805	0.30%
	Z	Capitalización	LU3152424282	0.30%
	Z - EUR - Unhedged	Capitalización	LU3152424878	0.30%
	I2 - EUR - Unhedged	Capitalización	LU3152423128	0.30%
Candriam Equities L Life Care	BF	Distribución	LU2223682860	0.30%
	BF	Capitalización	LU2223682787	0.30%
	C	Capitalización	LU2223680658	0.40%
	I	Capitalización	LU2223680815	0.30%
	I - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2346867125	0.30%
	N	Capitalización	LU2346220721	0.40%
	R	Capitalización	LU2223681201	0.40%
	R - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2223681466	0.40%
	R2	Distribución	LU2223681979	0.40%



Otras notas a los estados financieros

Nota 5 - Gastos operativos y administrativos (continuación)

Subfondo	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Tipo máximo
	R2	Capitalización	LU2223681896	0.40%
	V	Capitalización	LU2223682274	0.30%
	Z	Capitalización	LU2223682357	0.30%
	VB	Capitalización	LU2852115067	0.40%
	ZB	Capitalización	LU3168130899	0.30%
Candriam Equities L Oncology	BF - EUR - Unhedged	Distribución	LU1940963306	0.30%
	BF - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1940963215	0.30%
	C	Distribución	LU1864481541	0.40%
	C	Capitalización	LU1864481467	0.40%
	C - EUR - Hedged	Capitalización	LU1864481624	0.40%
	C - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1864484214	0.40%
	I	Distribución	LU1864482432	0.30%
	I	Capitalización	LU1864482358	0.30%
	I - EUR - Hedged	Capitalización	LU2015349330	0.30%
	I - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1864482515	0.30%
	N	Capitalización	LU2346866234	0.40%
	N - EUR - Hedged	Capitalización	LU1864482606	0.40%
	N - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2346866317	0.40%
	PI	Capitalización	LU1864483836	0.30%
	R	Distribución	LU1864482861	0.40%
	R	Capitalización	LU1864482788	0.40%
	R - EUR - Hedged	Capitalización	LU1864483083	0.40%
	R - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1864483166	0.40%
	R - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1864482945	0.40%
	R2	Distribución	LU1864483323	0.40%
	R2	Capitalización	LU1864483240	0.40%
	R2 - EUR - Hedged	Distribución	LU1864483596	0.40%
	S - JPY - Unhedged	Distribución	LU2015348522	0.30%
	SF2 - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2295688928	0.30%
	V	Capitalización	LU1864483752	0.30%
	V - EUR - Unhedged	Capitalización	LU3037103028	0.30%
	V - GBP - Unhedged	Capitalización	LU2425425506	0.30%
	Z	Capitalización	LU1864483919	0.30%
	VB	Capitalización	LU2852115737	0.40%
	ZB	Capitalización	LU3168130469	0.30%
	S - JPY - Hedged	Distribución	LU2015349090	0.30%
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	C	Capitalización	LU2223682944	0.40%
	I	Capitalización	LU2223683082	0.30%
	R	Capitalización	LU2223683322	0.40%
	S	Capitalización	LU2223683751	0.30%
	V	Capitalización	LU2223683835	0.30%
	Z	Capitalización	LU2223683918	0.30%
	ZB	Capitalización	LU3168130626	0.30%
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	BF	Distribución	LU2226954902	0.30%
	BF	Capitalización	LU2226954738	0.30%
	C	Distribución	LU1502282715	0.40%
	C	Capitalización	LU1502282558	0.40%
	C - EUR - Hedged	Capitalización	LU1806526718	0.40%
	C - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1502282632	0.40%
	I	Capitalización	LU1502282806	0.30%
	I - EUR - Hedged	Capitalización	LU2957348258	0.30%
	I - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1613213971	0.30%
	N - EUR - Hedged	Capitalización	LU1806526809	0.40%
	N - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2346866580	0.40%
	R	Distribución	LU1708110629	0.40%
	R	Capitalización	LU1502282988	0.40%
	R - EUR - Hedged	Capitalización	LU1613220596	0.40%
	R - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1598284849	0.40%
	R - GBP - Hedged	Capitalización	LU1613217964	0.40%
	V - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2402073626	0.30%
	Z	Capitalización	LU1502283010	0.30%
	VB	Capitalización	LU2852115224	0.40%
	ZB	Capitalización	LU3168130543	0.30%
Candriam Equities L US Edge	C	Capitalización	LU2721427263	0.40%
	I	Capitalización	LU2721429806	0.30%
	I - EUR - Hedged	Capitalización	LU2721430051	0.30%
	I - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2721432693	0.30%
	I2	Capitalización	LU2721432420	0.30%
	R	Capitalización	LU2721431968	0.30%
	V	Capitalización	LU2721431026	0.30%
	Z	Capitalización	LU2721430309	0.30%
	Z - EUR - Hedged	Capitalización	LU2721430135	0.30%
Candriam Equities L World Edge	C	Capitalización	LU2721426372	0.40%
	I	Capitalización	LU2721425648	0.30%
	I2	Capitalización	LU2721425481	0.30%
	R	Capitalización	LU2721425218	0.40%
	V	Capitalización	LU2721424831	0.30%
	V2	Capitalización	LU2721424757	0.30%
	Z	Capitalización	LU2721424674	0.30%



Otras notas a los estados financieros

Nota 5 - Gastos operativos y administrativos (continuación)

El epígrafe «Gastos operativos y administrativos» que figura en el Estado de variación patrimonial de la SICAV correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 incluye el siguiente importe en concepto de comisiones de depósito:

Subfondo	Divisa	Comisiones del depositario
Candriam Equities L Australia	AUD	8,158
Candriam Equities L Biotechnology	USD	56,259
Candriam Equities L DigiTech	USD	17,107
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	40,607
Candriam Equities L EMU	EUR	1,073
Candriam Equities L ESG Market Neutral Edge	EUR	993
Candriam Equities L Europe	EUR	2,064
Candriam Equities L Europe Edge	EUR	5,305
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	19,572
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	13,854
Candriam Equities L European Autonomy	EUR	15
Candriam Equities L Global Demography	EUR	89,274
Candriam Equities L Global Income	EUR	857
Candriam Equities L Japan Edge	JPY	105,680
Candriam Equities L Life Care	USD	37,056
Candriam Equities L Oncology	USD	64,589
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	EUR	1,227
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	93,321
Candriam Equities L US Edge	USD	6,070
Candriam Equities L World Edge	EUR	728

El epígrafe «Gastos operativos y administrativos» que figura en el Estado de variación patrimonial de la SICAV correspondiente al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 incluye el siguiente importe en concepto de costes de análisis:

Subfondo	Divisa	Costes de análisis
Candriam Equities L Australia	AUD	5,259
Candriam Equities L Biotechnology	USD	150,281
Candriam Equities L DigiTech	USD	52,501
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	144,415
Candriam Equities L EMU	EUR	3,944
Candriam Equities L ESG Market Neutral Edge	EUR	559
Candriam Equities L Europe	EUR	7,014
Candriam Equities L Europe Edge	EUR	5,003
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	66,037
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	47,622
Candriam Equities L European Autonomy	EUR	0
Candriam Equities L Global Demography	EUR	285,027
Candriam Equities L Global Income	EUR	2,702
Candriam Equities L Japan Edge	EUR	0
Candriam Equities L Life Care	USD	111,652
Candriam Equities L Oncology	USD	189,555
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	EUR	59,360
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	304,307
Candriam Equities L US Edge	USD	5,499
Candriam Equities L World Edge	EUR	578
Candriam Equities L Life Care	USD	111,652

Nota 6 - Comisiones de rentabilidad

Como remuneración por su actividad de gestión de carteras, la Sociedad Gestora también percibe «comisiones de rentabilidad» de determinadas clases de acciones de algunos subfondos (consulte la tabla siguiente con las clases de acciones correspondientes y el índice relacionado).

El método de cálculo de las comisiones de rentabilidad se detalla en las diferentes especificaciones técnicas adjuntas al Folleto de la SICAV actualmente en vigor.

Candriam Equities L Biotechnology

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad en el ejercicio en USD	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en USD	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Capitalización	USD	20.00%	284,423	1.19%
I - CHF - Hedged	Capitalización	CHF	20.00%	5,721	1.88%
I - EUR - Hedged	Capitalización	EUR	20.00%	548,397	2.18%
I - EUR - Unhedged	Capitalización	EUR	20.00%	442,445	1.52%
I - GBP - Unhedged	Capitalización	GBP	20.00%	34,523	1.76%
V	Capitalización	USD	20.00%	1,046,575	0.93%

La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 ascendió a 2.362.084 USD.



Otras notas a los estados financieros

Nota 6 - Comisiones de rentabilidad (continuación)

Candriam Equities L Emerging Markets

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en EUR	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Distribución	EUR	20.00%	0	0.00%
I	Capitalización	EUR	20.00%	156,913	0.66%
I - GBP - Unhedged	Capitalización	GBP	20.00%	0	0.00%
I - USD - Hedged	Capitalización	USD	20.00%	0	0.00%
V	Capitalización	EUR	20.00%	0	0.00%

La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 ascendió a 156.913 EUR.

Candriam Equities L EMU

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en EUR	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Capitalización	EUR	20.00%	0	0.00%

Durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 no se cobró ninguna comisión de rentabilidad.

Candriam Equities L ESG Market Neutral Edge

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en EUR	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
C	Capitalización	EUR	20.00%	0	0.00%
I	Capitalización	EUR	20.00%	0	0.00%
R	Capitalización	EUR	20.00%	0	0.00%
V	Capitalización	EUR	20.00%	0	0.00%
Z	Capitalización	EUR	20.00%	0	0.00%

Durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 no se cobró ninguna comisión de rentabilidad.

Candriam Equities L Europe

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en EUR	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Capitalización	EUR	20.00%	0	0.00%
V	Capitalización	EUR	20.00%	0	0.00%

Durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 no se cobró ninguna comisión de rentabilidad.

Candriam Equities L Europe Edge

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en EUR	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Capitalización	EUR	20.00%	272,691	0.47%
V	Capitalización	EUR	20.00%	10	0.61%

La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 ascendió a 272.701 EUR.

Candriam Equities L Europe Innovation

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en EUR	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Capitalización	EUR	20.00%	0	0.00%
I - USD - Hedged	Capitalización	USD	20.00%	0	0.00%
V	Capitalización	EUR	20.00%	0	0.00%

Durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 no se cobró ninguna comisión de rentabilidad.

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en EUR	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Distribución	EUR	20.00%	0	0.00%
I	Capitalización	EUR	20.00%	0	0.00%
V	Capitalización	EUR	20.00%	0	0.00%

Durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 no se cobró ninguna comisión de rentabilidad.



Otras notas a los estados financieros

Nota 6 - Comisiones de rentabilidad (continuación)

Candriam Equities L Global Demography

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en EUR	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Capitalización	EUR	20.00%	0	0.00%
I - USD - Unhedged	Capitalización	USD	20.00%	0	0.00%

Durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 no se cobró ninguna comisión de rentabilidad.

Candriam Equities L Global Income

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en EUR	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Capitalización	EUR	20.00%	21,836	0.22%
V	Capitalización	EUR	20.00%	4	0.27%

La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 ascendió a 21.840 EUR.

Candriam Equities L Japan Edge

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en JPY	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Capitalización	JPY	20.00%	0	0.00%
I - EUR - Unhedged	Capitalización	EUR	20.00%	0	0.00%
V	Capitalización	JPY	20.00%	0	0.00%

Durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 no se cobró ninguna comisión de rentabilidad.

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en EUR	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
C	Capitalización	EUR	20.00%	0	0.00%
I	Capitalización	EUR	20.00%	2	0.13%
R	Capitalización	EUR	20.00%	0	0.00%
V	Capitalización	EUR	20.00%	5	0.33%
Z	Capitalización	EUR	20.00%	160,147	0.60%
ZB	Capitalización	EUR	20.00%	0	0.00%

La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 ascendió a 160.154 EUR.

Candriam Equities L US Edge

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en USD	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Capitalización	USD	20.00%	137,346	0.86%
I - EUR - Hedged	Capitalización	EUR	20.00%	76,505	0.89%
I - EUR - Unhedged	Capitalización	EUR	20.00%	57,476	1.27%
V	Capitalización	USD	20.00%	14	0.89%

La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 ascendió a 271.341 USD.

Candriam Equities L World Edge

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en EUR	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Capitalización	EUR	20.00%	831	0.63%
V	Capitalización	EUR	20.00%	15	0.98%

La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 ascendió a 846 EUR.

Nota 7 - Impuesto de suscripción

La SICAV se rige por la legislación fiscal de Luxemburgo.

En virtud de la legislación y de las normas vigentes actualmente, la SICAV está sujeta en Luxemburgo a un impuesto anual del 0,05% del valor liquidativo de la SICAV; dicho impuesto se reduce al 0,01% para las clases reservadas a los inversores institucionales. El impuesto suscripción se paga trimestralmente sobre la base del valor liquidativo de la SICAV, calculado al final del trimestre al que se refiere el impuesto.

El Gobierno belga ha promulgado una ley que contempla la tributación una vez al año del valor liquidativo de los fondos de inversión extranjeros registrados en Bélgica. Este impuesto anual se calcula sobre los importes netos invertidos en Bélgica por los intermediarios financieros belgas. En ausencia de declaración suficiente relativa a estas cantidades, la administración tributaria podrá calcular el impuesto sobre la totalidad de los activos de estos subfondos. La ley belga del 17 de junio de 2013, que comprende disposiciones fiscales y financieras y disposiciones relativas al desarrollo sostenible, fijó el tipo del impuesto anual para los organismos de inversión colectiva en el 0,0925% con efecto a partir del 1 de enero de 2014.

Como medida cautelar, la SICAV presentó una reclamación ante la autoridad fiscal belga y el Tribunal de Primera Instancia de Bruselas para que se le devolviera el impuesto. Actualmente no es posible prejulgar el resultado del litigio ni el eventual reembolso a favor de la SICAV. En un caso similar, el Estado belga recurrió ante el Tribunal de Casación las sentencias del Tribunal de Apelación a favor del demandante.



Otras notas a los estados financieros

Nota 7 - Impuesto de suscripción (continuación)

La sociedad gestora ha sido informada de que el Tribunal de Casación falló en contra del demandante el 25 de marzo de 2022. El Tribunal de Casación (sala francófona) considera que el Tribunal de Apelación de Bruselas calificó erróneamente el impuesto de suscripción belga como impuesto sobre el patrimonio amparado por el convenio de doble imposición entre Bélgica y Luxemburgo (dicho convenio atribuye el derecho a gravar las SICAV luxemburguesas únicamente a Luxemburgo y no a Bélgica, lo que justificaba la demanda de reembolso del impuesto de suscripción belga).

El caso ha sido remitido al Tribunal de Apelación de Lieja, que siguió la sentencia del Tribunal de Casación de 6 de noviembre de 2024 y de 17 de septiembre de 2025 y desestimó el reembolso a la SICAV. El demandante interpuso un recurso ante el Tribunal de Casación contra el fallo del Tribunal de Apelación de 6 de septiembre de 2024 dictado a favor del Estado belga, si bien las probabilidades de que el Tribunal de Casación revoque una sentencia son limitadas.

Otra decisión del Tribunal de Casación (sala en lengua flamenca) de 21 de abril de 2022 no rebate que el impuesto de suscripción belga sea un impuesto sobre el patrimonio, pero considera que el convenio de doble imposición entre Bélgica y Luxemburgo (a diferencia del firmado con los Países Bajos) no incluye en su ámbito de aplicación un impuesto sobre el patrimonio recaudado en Bélgica. El caso ha sido remitido al Tribunal de Apelación de Gante. La resolución se dictó el 5 de noviembre de 2024. Sorprendentemente, confirma la resolución inicial favorable del Tribunal de Apelación de Bruselas en contra del punto de vista del Tribunal de Casación. Sin embargo, el Estado belga ha recurrido esta nueva sentencia y mantiene su posición. Otras cuatro sentencias dictadas por el Tribunal de Apelación de Bruselas el 25 de abril de 2023 también han sido recurridas ante el Tribunal de Casación.

Por consiguiente, las perspectivas de devolución son limitadas y, en cualquier caso, no serán posibles a corto plazo.

Nota 8 – Impuesto sobre las plusvalías

Determinados ingresos de la SICAV en concepto de plusvalías materializadas sobre valores procedentes de activos situados fuera de Luxemburgo pueden estar sujetos a impuestos en el país de origen a tipos variables. Dichos impuestos se deducen generalmente en origen o se pagan al presentar la declaración de la renta en el país extranjero.

En particular, para el subfondo Candriam Equities L Emerging Markets, según la legislación vigente en la India, las plusvalías tributan según se indica a continuación:

Las plusvalías corto plazo tributan al 20%, mientras que las plusvalías a largo plazo tributan al 12,5% si las plusvalías son superiores a 100.000 rupias indias.

Teniendo en cuenta el posible impacto del impuesto indio sobre las plusvalías en el patrimonio neto, la SICAV está devengando dicho impuesto incluyendo las plusvalías latentes de los valores negociados en la bolsa india.

En Luxemburgo, no se paga ningún impuesto sobre las plusvalías materializadas o latentes de los activos de la SICAV, de acuerdo con la Ley y la práctica actual.

Nota 9 - Pactos de recompra inversa

A 31 de diciembre de 2025, los siguientes pactos de recompra inversa estaban pendientes:

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Divisa	Nominal	Fecha de vencimiento	Denominación	Contraparte	Importe por cobrar de pactos de recompra inversa (en EUR)
EUR	1,409,000	04/04/2044	EUROPEAN UNION 4.0% 04-04-44	CACEIS BK LUX	1,500,000
EUR	3,440,000	20/02/2031	AUSTRIA GOVERNMENT BOND 0.0% 20-02-31	CACEIS BK LUX	3,000,000
EUR	2,740,000	22/06/2031	BELGIUM GOVERNMENT BOND 1.0% 22-06-31	NATIXIS	2,498,880
EUR	900,000	25/04/2029	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 5.5% 25-04-29	CACEIS BK LUX	1,015,200
EUR	4,935,000	25/10/2027	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.75% 25-10-27	CACEIS BK LUX	5,000,000
					13,014,080

Nota 10 - Préstamo de valores

La ejecución de las operaciones de préstamo y empréstito de valores recae directamente en Candriam y/o en una o varias de sus sucursales.

A 31 de diciembre de 2025, la composición de los valores prestados era la siguiente:

Subfondo	Divisa	Valor de mercado de los valores prestados, incluidos los intereses devengados	Valores garantía
Candriam Equities L Biotechnology	USD	69,857,153	72,649,331
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	5,431,615	5,693,001
Candriam Equities L EMU	EUR	399,804	407,271
Candriam Equities L Europe	EUR	1,067,762	1,784,044
Candriam Equities L Europe Edge	EUR	4,344,651	5,231,337
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	41,878,898	42,714,712
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	35,911,614	36,777,578
Candriam Equities L Life Care	USD	6,058,388	6,298,726



Otras notas a los estados financieros

Nota 10 - Préstamo de valores (continuación)

Los tipos de garantías financieras permitidos son los siguientes:

- efectivo denominado en la moneda de referencia del subfondo correspondiente;
- valores de deuda de buena calidad (con calificación mínima de BBB-/ Baa3 o equivalente por parte de una de las agencias de calificación) emitidos por un emisor del sector público de un país de la OCDE (Estados, organismos supranacionales, etc.) y cuyo tamaño de emisión sea de 250 millones de EUR como mínimo;
- valores de deuda de buena calidad (con calificación mínima de BBB-/ Baa3 o equivalente por parte de una de las agencias de calificación) emitidos por un emisor del sector privado de un país de la OCDE y cuyo tamaño de emisión sea de 250 millones de EUR como mínimo;
- acciones que se coticen o negocien en un mercado regulado de un Estado miembro de la Unión Europea o en una bolsa de valores de un Estado que sea parte de la OCDE, siempre que dichas acciones estén incluidas en un índice importante;
- acciones o participaciones de organismos de inversión colectiva que ofrezcan una liquidez adecuada y que inviertan en instrumentos del mercado monetario, bonos de buena calidad o acciones que cumplan con las condiciones mencionadas anteriormente.

Los valores prestados se valoran sobre la base de la última cotización conocida. Los valores así como los intereses a recibir correspondientes figuran en el Estado del activo neto.

Los importes de los ingresos de las transacciones se incluyen en «Intereses del préstamo de valores» del Estado de variación patrimonial.

Las contrapartes relacionadas con las posiciones abiertas de préstamo de valores son Banco Santander, Scotiabank, Barclays Bank, BNP Arbitrage, BNP Paribas, Goldman Sachs Bank Europe SE, Morgan Stanley (Europe), Natixis SA, Société Générale SA. y UBS.

Se han contabilizado los ingresos siguientes durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025:

Subfondo	Divisa	Importe bruto total de ingresos por préstamo de valores	Gastos y comisiones directos-indirectos deducidos de los ingresos brutos por préstamo de valores	Importe neto total de ingresos por préstamo de valores
Candriam Equities L Biotechnology	USD	1,076,618	430,647	645,971
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	87,698	35,079	52,619
Candriam Equities L EMU	EUR	2,328	931	1,397
Candriam Equities L Europe	EUR	182	73	109
Candriam Equities L Europe Edge	EUR	795	318	477
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	94,552	37,821	56,731
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	46,123	18,449	27,674
Candriam Equities L Global Income	EUR	20	8	12
Candriam Equities L Life Care	USD	11,937	4,775	7,162
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	EUR	5,170	2,068	3,102
Candriam Equities L World Edge	EUR	3	1	2

La SICAV percibe ingresos netos de costes y comisiones, así como comisiones de los agentes.

Los costes y comisiones directos e indirectos percibidos por Candriam - Succursale française y Candriam ascienden al 19% y al 1% para todos los subfondos, respectivamente.

Las comisiones percibidas por CACEIS Bank, Luxembourg Branch ascienden al 20% de los ingresos brutos.

Candriam – Succursale française y Candriam son partes relacionadas de la SICAV.

Nota 11 - Dividendos

La SICAV repartió los siguientes dividendos durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025:

Subfondo	Clase de acciones	Divisa	Dividendo	Fecha exdividendo
Candriam Equities L Australia	C	AUD	35.88	30/04/2025
Candriam Equities L Biotechnology	C	USD	4.26	30/04/2025
	R2	USD	1.34	30/04/2025
Candriam Equities L DigiTech	BF - EUR - Unhedged	EUR	29.82	30/04/2025
Candriam Equities L Emerging Markets	BF	EUR	35.66	30/04/2025
	C	EUR	14.53	30/04/2025
	I	EUR	42.07	30/04/2025
	R2	EUR	4.10	30/04/2025
Candriam Equities L Europe Innovation	C	EUR	7.47	30/04/2025
	R2	EUR	6.12	30/04/2025
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	C	EUR	2.57	30/04/2025
	I	EUR	46.00	30/04/2025
	R2	EUR	5.11	30/04/2025
Candriam Equities L Global Demography	C	EUR	4.34	30/04/2025
	R2	EUR	4.53	30/04/2025
Candriam Equities L Life Care	BF	USD	25.24	30/04/2025
	R2	USD	2.51	30/04/2025
Candriam Equities L Oncology	BF - EUR - Unhedged	EUR	40.46	30/04/2025
	C	USD	3.72	30/04/2025
	I	USD	17.23	30/04/2025



Otras notas a los estados financieros

Nota 11 - Dividendos (continuación)

Subfondo	Clase de acciones	Divisa	Dividendo	Fecha exdividendo
	R	USD	3.00	30/04/2025
	R2	USD	3.92	30/04/2025
	R2 - EUR - Hedged	EUR	2.75	30/04/2025
	S - JPY - Hedged	JPY	327.16	30/04/2025
	S - JPY - Unhedged	JPY	457.66	30/04/2025
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	BF	USD	28.00	30/04/2025
	C	USD	5.93	30/04/2025
	R	USD	4.53	30/04/2025

Nota 12 - Swing Pricing

Para todos los subfondos de la SICAV, excepto el Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities, se ha previsto la siguiente medida:

Para los días de valoración en los que la diferencia entre el importe de las suscripciones y el importe de los reembolsos de un subfondo (es decir, las operaciones netas) supere un umbral fijado previamente por el Consejo de Administración (*swing* parcial), este se reserva el derecho de calcular el valor liquidativo añadiendo a los activos (en el caso de las suscripciones netas) o deduciendo de los activos (en el caso de los reembolsos netos) un porcentaje a tanto alzado de las comisiones y los gastos correspondiente a la práctica del mercado en el caso de las compras o ventas de valores.

A 31 de diciembre de 2025, no se han realizado los ajustes mencionados anteriormente.

El *swing factor* es la cantidad por la cual se ajusta el VL cuando se activa el proceso de *swing pricing* una vez que las suscripciones o reembolsos netos superan el umbral de *swing*. Los factores que se consideran cuando se fija el factor de ajuste son, entre otros, los siguientes:

Para el método de equivalencia:

- Comisiones netas del intermediario financiero pagadas por el subfondo
- Cargas fiscales (por ejemplo, el derecho de timbre y el impuesto sobre las ventas)

Subfondo	Porcentaje máximo de entradas del factor <i>swing</i>	Porcentaje máximo de salidas del factor <i>swing</i>
Candriam Equities L Australia	0.09	0.09
Candriam Equities L Biotechnology	0.08	0.03
Candriam Equities L DigiTech	0.04	0.04
Candriam Equities L Emerging Markets	0.08	0.13
Candriam Equities L EMU	0.21	0.04
Candriam Equities L ESG Market Neutral Edge	0.09	0.09
Candriam Equities L Europe	0.25	0.04
Candriam Equities L Europe Edge	0.23	0.02
Candriam Equities L Europe Innovation	0.25	0.04
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	0.25	0.04
Candriam Equities L European Autonomy	0.21	0.03
Candriam Equities L Global Demography	0.08	0.03
Candriam Equities L Global Income	0.08	0.03
Candriam Equities L Japan Edge	0.02	0.02
Candriam Equities L Life Care	0.08	0.03
Candriam Equities L Oncology	0.10	0.03
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	0.08	0.03
Candriam Equities L US Edge	0.04	0.02
Candriam Equities L World Edge	0.07	0.02

Nota 13 - Efectivo en bancos e intermediarios financieros

El efectivo en el banco y el intermediario financiero en el estado del activo neto se compone de las cuentas de efectivo y del efectivo depositado en las cuentas del intermediario financiero en concepto de contratos de futuros y CFD. La contraparte es J.P. Morgan AG.

La parte relativa al efectivo en cuentas de intermediarios en Efectivo en bancos e intermediarios financieros incluida en el Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2025 es:

Subfondo	Divisa	Efectivo en intermediarios
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	690,749

Nota 14 - Garantía

En relación con los instrumentos derivados extrabursátiles (OTC), se han depositado y/o recibido garantías en efectivo en/de Barclays Bank PLC - Ireland - LC, JP Morgan AG - Germany - LC, Morgan Stanley and Co Int - UK - SB, Société Générale SA y UBS Europe SE (*Brexit*/en curso) que ascienden a:

Subfondo	Divisa	Garantía en efectivo pagada	Garantía en efectivo mantenida
Candriam Equities L ESG Market Neutral Edge	EUR	(4,220,000)	
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	EUR	(5,550,000)	



Otras notas a los estados financieros

Nota 15 - Cambios en la composición de la cartera

En el domicilio social de la SICAV está disponible de forma gratuita un listado de las transacciones (compras y ventas) en las carteras de inversiones.

Nota 16 - Acontecimientos posteriores

No hay ningún acontecimiento posterior.



Información adicional sin auditar

Exposición global de riesgo

De conformidad con la Circular 11/512 de la CSSF, el Consejo de Administración de la Sociedad debe determinar el método de gestión de riesgos de la Sociedad, ya sea mediante el enfoque de los compromisos o el enfoque del VaR.

El Consejo de Administración de la Sociedad ha optado por adoptar el enfoque de los compromisos como método para determinar el riesgo global para todos los subfondos, excepto para el Candriam Equities L ESG Market Neutral Edge y el Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities.

La Sociedad emplea el enfoque del «valor en riesgo» (VaR) absoluto, el método histórico para calcular el riesgo agregado del Candriam Equities L ESG Market Neutral Edge y el Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities. El índice Euro Short Term Rate (€STR) capitalizado se utiliza como referencia para el VaR relativo. A título indicativo, el apalancamiento de este subfondo es de un máximo del 400% del activo neto. Sin embargo, el subfondo puede estar expuesto temporalmente expuesto a un apalancamiento mayor.

Este enfoque mide la pérdida potencial máxima para un umbral de confianza determinado (probabilidad) durante un periodo de tiempo preciso, en condiciones normales de mercado. Estos cálculos se realizan sobre la base de los parámetros siguientes: un intervalo de confianza del 99% y un periodo de tenencia de un día (convertido en un periodo de tenencia de 20 días).

Los resultados del cálculo del VaR relativo para el ejercicio del 1 de enero de 2025 al 31 de diciembre de 2025 son:

Subfondo	Valor en riesgo 99% (20D)		
	VaR mín. (en %)	VaR máx. (en %)	Var. media (en %)
Candriam Equities L ESG Market Neutral Edge	2.04	3.42	2.63
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	3.68	11.29	8.08

El apalancamiento esperado de este subfondo será como máximo del 400%. Este apalancamiento se calcula para cada producto derivado sobre la base del método de compromiso y se añade a la cartera de valores del subfondo. Sin embargo, el subfondo puede estar expuesto a un apalancamiento mayor.

Los niveles de apalancamiento correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2025 y el 31 de diciembre de 2025 son:

Subfondo	Apalancamiento medio (en %)
Candriam Equities L ESG Market Neutral Edge	228.10
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	164.10



Información adicional sin auditar

Políticas de implicación y voto, ejercicio de los derechos de voto

Candriam ejerce derechos de voto para los fondos considerados.

Para todas las cuestiones relacionadas con la implicación, consulte la política de implicación y a los informes relacionados, que se encuentran disponibles en el sitio web de Candriam <https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>.

Voto mediante representación

La política de voto mediante representación de Candriam se aplica a los fondos de capital variable gestionados por una entidad del grupo Candriam. Esa política se aplica también a fondos y mandatos específicos si el cliente subyacente ha aprobado la aplicación de tal política. El objetivo principal de la Política de voto de Candriam consiste en proteger los intereses de todos los clientes de Candriam y los fondos que gestiona, así como impulsar el valor para los accionistas al tiempo que tiene en cuenta los intereses de todas las partes interesadas. La política está disponible aquí:

https://www.candriam.com/siteassets/medias/publications/brochure/corporate-brochures-and-reports/proxy-voting/proxy_voting_policy_en.pdf, y la información detallada de nuestras votaciones se puede consultar aquí: <https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/>.

El hecho de no haber ejercido el derecho a voto en determinadas juntas se debe a problemas operativos/técnicos definidos en nuestra política de voto (para obtener más detalles, consulte la política de voto de Candriam)

u otros encontrados a nivel de terceros y para los que se han definido planes de solución.

Los derechos de voto se ejercen para cada subfondo de la SICAV sobre la base de sus posiciones en la cartera, salvo por lo que respecta al Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities, para el cual no se ejerce derecho de voto alguno.

Como se ha mencionado anteriormente, los detalles de las votaciones se encuentran disponibles en el sitio web <https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/>.

Se han detallado todas las juntas generales a las que ha asistido la Sociedad Gestora o en las que estuvo representada, y se han registrado las resoluciones votadas, los votos efectivos y las justificaciones correspondientes de los votos contrarios a los equipos directivos de las empresas.

En la junta general de 2025 de Intesa Sanpaolo SpA, Candriam presentó, en colaboración con Assogestioni, la propuesta de lista de candidatos minoritarios para el consejo de administración a través de su participación en este fondo, y apoyó a los candidatos minoritarios, ya que estos podrían ser los mejor posicionados para representar los intereses de los accionistas minoritarios y llevar a cabo una supervisión eficaz de la actuación de la dirección. En Italia, los miembros de los consejos de administración de las sociedades cotizadas pueden ser elegidos mediante el mecanismo del «voto di lista», según el cual los accionistas presentan listas de candidatos y los accionistas minoritarios pueden obtener representación en el consejo mediante la asignación de puestos a las listas minoritarias. Los candidatos de la lista minoritaria presentada conjuntamente han acordado adherirse a la carta de principios de gobierno corporativo adoptada por Assogestioni y, tras la votación celebrada en la junta general de accionistas, se ha nombrado a cinco candidatos de dicha lista para formar parte del consejo de administración.

El no ejercicio del voto en otras juntas se debe al propio ámbito del voto (para más detalles, consulte la política de voto de Candriam) o a los retrasos en la recepción de los poderes de representación necesarios.

Candriam ha formulado e implantado una política de voto basada en cuatro principios de gobierno corporativo. Las decisiones de voto se adoptan de acuerdo con estos principios:

1. Protección de los derechos de los accionistas de acuerdo con la norma de «una acción – un voto – un dividendo».
2. Igualdad de trato de los accionistas garantizada, incluidos los accionistas minoritarios y extranjeros.
3. Comunicación de información financiera exacta y transparente.
4. Rendición de cuentas e independencia del Consejo de Administración y los auditores externos.

En el marco de sus decisiones de voto, Candriam se asegura de haber obtenido toda la información necesaria para adoptar la decisión. Los analistas ASG y financieros de Candriam examinan las resoluciones presentadas a los accionistas, teniendo en cuenta las recomendaciones de voto ofrecidas por asesores externos en materia de gobierno corporativo. Sin embargo, Candriam mantiene su total independencia con respecto a sus votos.

La política de voto se encuentra disponible en el sitio web de Candriam (*) y detalla especialmente:

- La definición del ámbito del voto.
- Cómo se detectan y gestionan los conflictos de intereses.
- El papel de los Asesores por delegación.

Además, se ha constituido un Comité de Voto por Delegación en Candriam, cuyo papel es evaluar la política de voto y realizar cambios en ella cuando lo considere adecuado.

El Comité está compuesto por representantes internos de los equipos de Gestión, Operaciones, Riesgo, Análisis ASG y Gestión responsable, y cuenta también con un miembro independiente. Los representantes del departamento Jurídico podrán asistir a las reuniones si lo solicitan.

Para los fondos con programas de préstamo de valores, se reserva automáticamente para el voto un mínimo del 50% para cada posición (excepto en el caso de aquellas que se negocian en mercados de «bloqueo de acciones», cuya proporción reservada podría ser menor).

Para obtener más información sobre la forma en que la Sociedad Gestora lleva a cabo actividades de préstamo de valores en el periodo de votación, consulte nuestra Política de voto disponible en:

https://www.candriam.com/siteassets/medias/publications/brochure/corporate-brochures-and-reports/proxy-voting/proxy_voting_policy_en.pdf.

(*) https://www.candriam.com/siteassets/medias/publications/brochure/corporate-brochures-and-reports/proxy-voting/proxy_voting_policy_en.pdf

Directiva europea de los derechos de los accionistas (SRD II) (1)

De conformidad con las normas de transparencia estipuladas en la Directiva europea de los derechos de los accionistas y relativas a la divulgación anual de información a los inversores institucionales, usted puede obtener información adicional sobre la estrategia de inversión aplicada por Candriam y la contribución de dicha estrategia a la rentabilidad a medio y largo plazo del fondo.

Puede dirigir su solicitud a la siguiente dirección: <https://www.candriam.fr/contact/>.

(1) *Directiva (UE) 2017/828 del Parlamento Europeo y del Consejo por la que se modifica la Directiva 2007/36/CE en lo que respecta al fomento de la implicación a largo plazo de los accionistas.*



Información adicional sin auditar

Directiva europea de los derechos de los accionistas (SRD II) (1) (continuación)

Subfondo	Índice de rotación de las carteras (en %)*
Candriam Equities L Australia	17.99
Candriam Equities L Biotechnology	21.41
Candriam Equities L DigiTech	156.98
Candriam Equities L Emerging Markets	361.92
Candriam Equities L EMU	136.61
Candriam Equities L ESG Market Neutral Edge	230.68
Candriam Equities L Europe	161
Candriam Equities L Europe Edge	242.91
Candriam Equities L Europe Innovation	41.74
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	179.21
Candriam Equities L Global Demography	93.59
Candriam Equities L Global Income	138.97
Candriam Equities L Life Care	96.34
Candriam Equities L Oncology	67.23
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	24.62
Candriam Equities L US Edge	227.21
Candriam Equities L World Edge	232.51

* Fórmula utilizada: $[(\text{Total de compras} + \text{total de ventas}) - (\text{total de suscripciones} + \text{total de reembolsos})] / \text{Media del patrimonio neto durante el ejercicio analizado}$



Información adicional sin auditar

Información relativa a la política de remuneración

La Directiva Europea 2014/91/UE por la que se modifica la Directiva 2009/65/CE relativa a organismos de inversión colectiva en valores mobiliario, aplicable a la SICAV, entró en vigor el 18 de marzo de 2016. Se ha transpuesto en la legislación nacional en virtud de la Ley de Luxemburgo de 10 de mayo de 2016 que transpone la Directiva 2014/91/UE. A tenor de esta nueva normativa, la SICAV está obligada a publicar en el informe anual la información relativa a la remuneración de los empleados identificados en el sentido de la Ley.

Candriam cuenta con una doble licencia, en concreto, por un lado, como sociedad gestora de conformidad con el capítulo 15 de la Ley del 17 de diciembre de 2010 relativa a los organismos de inversión colectiva y, por otro lado, como gestor de fondos de inversión alternativos de conformidad con la Ley del 12 de julio de 2013 relativa a los gestores de fondos de inversión alternativos. Las responsabilidades que incumben a Candriam en virtud de estas dos leyes son relativamente similares y Candriam considera que se remunera de la misma manera a su personal por tareas relacionadas con la administración de OICVM o de fondos de inversión alternativos.

Candriam abonó a su personal por el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 las siguientes cantidades:

- Importe bruto total de la remuneración fija abonada (excluidos los pagos o beneficios que puedan considerarse parte de una política general y no discrecional y que carezcan de efecto de incentivación en la gestión del riesgo): 18.849.154 EUR.
- Importe bruto total de la remuneración variable abonada: 8.704.787 EUR.
- Número de beneficiarios: 157.

Importe agregado desglosado entre los cuadros superiores y los miembros del personal de la gestora de inversión cuyas actividades tienen una incidencia significativa en el perfil de riesgo de los fondos. Los sistemas de Candriam no permiten tal identificación por cada fondo gestionado. Por este motivo, los datos especificados a continuación muestran el importe agregado a nivel global de la remuneración de Candriam.

- Importe agregado de la remuneración de los cuadros superiores: 4.065.490 EUR.
- Importe agregado de la remuneración de los miembros del personal de Candriam cuyas actividades tienen una incidencia significativa en el perfil de riesgo de los fondos de los que es la sociedad gestora (excluidos los cuadros superiores): 3.638.212 EUR.

Remuneración pagada por Candriam al personal de su sucursal en Bélgica (es decir, Candriam – Belgian Branch), que actúa como gestora de inversión, durante el ejercicio financiero cerrado a 31 de diciembre de 2025:

- Importe bruto total de la remuneración fija abonada (excluidos los pagos o beneficios que puedan considerarse parte de una política general y no discrecional y que carezcan de efecto de incentivación en la gestión del riesgo): 25.891.096 EUR.
- Importe bruto total de la remuneración variable abonada: 9.250.700 EUR.
- Número de beneficiarios: 236.

Importe agregado desglosado entre los cuadros superiores y los miembros del personal de la gestora de inversión cuyas actividades tienen una incidencia significativa en el perfil de riesgo de los fondos. Los sistemas de la gestora de inversión no permiten tal identificación para cada fondo gestionado. Las cifras que figuran a continuación indican también el importe agregado de la remuneración global a nivel de la gestora de inversión.

- Importe agregado de la remuneración de los cuadros superiores: 5.714.716 EUR.
- Importe agregado de la remuneración de los miembros del personal del gestor de inversión cuyas actividades tienen una incidencia significativa en el perfil de riesgo de los fondos de los que es gestor de inversión (excluidos los cuadros superiores): 5.934.564 EUR.

Remuneración pagada por Candriam al personal de su sucursal en Francia (es decir, Candriam – Succursale française), que actúa como gestora de inversión, durante el ejercicio financiero cerrado a 31 de diciembre de 2025:

- Importe bruto total de la remuneración fija abonada (excluidos los pagos o beneficios que puedan considerarse parte de una política general y no discrecional y que carezcan de efecto de incentivación en la gestión del riesgo): 19.515.427 EUR.
- Importe bruto total de la remuneración variable abonada: 6.190.300 EUR.
- Número de beneficiarios: 198.

Importe agregado desglosado entre los cuadros superiores y los miembros del personal de la gestora de inversión cuyas actividades tienen una incidencia significativa en el perfil de riesgo de los fondos. Los sistemas de la gestora de inversión no permiten tal identificación para cada fondo gestionado. Las cifras que figuran a continuación indican también el importe agregado de la remuneración global a nivel de la gestora de inversión.

- Importe agregado de la remuneración de los cuadros superiores: 2.694.456 EUR.
- Importe agregado de la remuneración de los miembros del personal del gestor de inversión cuyas actividades tienen una incidencia significativa en el perfil de riesgo de los fondos de los que es gestor de inversión (excluidos los cuadros superiores): 3.958.642 EUR.

La política de remuneración fue revisada por última vez por el Comité de Remuneración de Candriam el 14 de abril de 2025 y fue adoptada por el Consejo de Administración de Candriam.



Información adicional sin auditar

Transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización, y por el que se modifica el Reglamento (UE) n.º 648/2012

a) Datos globales

Con respecto a las operaciones de préstamo de valores y los *swaps* de rentabilidad total, el valor de mercado total de los valores prestados a 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

- Préstamo de valores**

Subfondo	Divisa	Valor de mercado (en términos absolutos)	% del total de los activos prestables	% del valor liquidativo total
Candriam Equities L Biotechnology	USD	69,857,153	4.03	3.96
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	5,431,615	0.47	0.46
Candriam Equities L EMU	EUR	399,804	1.47	1.45
Candriam Equities L Europe	EUR	1,067,762	2.33	2.32
Candriam Equities L Europe Edge	EUR	4,344,651	2.53	2.52
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	41,878,898	10.88	10.84
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	35,911,614	10.07	10.03
Candriam Equities L Life Care	USD	6,058,388	0.57	0.56

- Pacto de recompra inversa**

Subfondo	Divisa	Valor de mercado (en términos absolutos)	% del valor liquidativo total
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	EUR	13,014,080	41.83

b) Datos de concentración

- Préstamo de valores**

Las 10 mayores contrapartes de todas las transacciones de préstamo de valores a 31 de diciembre de 2025 son las siguientes:

Candriam Equities L Biotechnology

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en USD
BP2S	33,977,429
UBS EQUITIES	26,662,776
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE EQ	4,619,885
BARC EQTY	2,168,446
BANK OF NOVA SCOTIA	1,858,090
BNP ARBITRAGE	458,036
SOCIETE GENERALE EQUITIES	112,492

Candriam Equities L Emerging Markets

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE EQ	5,431,615

Candriam Equities L EMU

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
BARC EQTY	137,469
UBS EQUITIES	100,433
NATIXIS	90,024
BP2S	71,878

Candriam Equities L Europe Innovation

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
BARC EQTY	18,319,273
BP2S	15,513,945
NATIXIS	3,362,756
SOCIETE GENERALE EQUITIES	2,643,163
MORGAN STANLEY EUROPE SE	2,039,760

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
BARC EQTY	20,777,843
BP2S	8,173,062
UBS EQUITIES	3,443,923
NATIXIS	1,334,145
BANCO SANTANDER	1,257,200
MORGAN STANLEY EUROPE SE	764,760
BANK OF NOVA SCOTIA	160,409
SOCIETE GENERALE EQUITIES	273



Información adicional sin auditar

Transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización, y por el que se modifica el Reglamento (UE) n.º 648/2012 (continuación)

Candriam Equities L Life Care

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en USD
BP2S	4,290,572
UBS EQUITIES	1,767,816

Candriam Equities L Europe Edge

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
BARC EQTY	4,344,651

Candriam Equities L Europe

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
BARC EQTY	690,486
BP2S	288,996
NATIXIS	88,280

Los 10 mayores emisores de garantías recibidas de las actividades de préstamo de valores a 31 de diciembre de 2025 son los siguientes:

Candriam Equities L Biotechnology

Emisor de la garantía	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en USD
VERI CO 4.5 08-33	8,361,946
SWIT GOVE ZCP 06-29	7,998,434
AUST GO 1.5 06-31	3,999,152
BANQ EU 2.25 03-30	3,529,164
TESLA INC	3,409,271
REPSOL SA	3,397,735
ROLLS-ROYCE HOLD	3,397,735
ABB LTD-REG	3,397,717
INDRA SISTEMAS	3,397,716
BANCA MONTE DEI	2,666,277

Candriam Equities L Emerging Markets

Emisor de la garantía	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
KING OF 2.25 06-32	2,302,473
DENM GO 2.25 11-33	1,419,500
VONO SE 0.875 05-32	925,091
INTESA SANPAOLO	523,087
UNICREDIT SPA	522,801
EURO BANK ZCP 05-34	49

Candriam Equities L EMU

Emisor de la garantía	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
REACH PLC	67,751
VANQUIS BANKING	45,018
SWIT GOVE ZCP 06-29	29,468
VERI CO 4.5 08-33	21,154
CIE FINANCI-REG	20,768
AUST GO 1.5 06-31	14,945
ZUG ESTATES HO-B	13,572
GRAUBUNDNER K-PC	13,029
BASELLAND KANTBK	12,976
VZ HOLDING AG	10,002

Candriam Equities L Europe Innovation

Emisor de la garantía	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
STELLANTIS NV	6,780,987
FERG FI 3.25 06-30	2,600,907
VERI CO 4.5 08-33	2,264,271
BANQ EU 3.25 11-27	2,134,124
ZURICH INSURANCE	1,831,922
NOVO NORDISK-B	1,831,898
UBS GROUP AG	1,831,896
UNICREDIT SPA	1,831,877
CIE FINANCI-REG	1,831,755
TESLA INC	1,816,023



Información adicional sin auditar

Transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización, y por el que se modifica el Reglamento (UE) n.º 648/2012 (continuación)

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Emisor de la garantía	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
BANCA MONTE DEI	6,777,027
CIE FINANCI-REG	2,925,816
TAKE PH 2.05 03-30	2,451,443
TRYG A S	2,242,825
UBS GROUP AG	2,108,651
LEONARDO SPA	2,108,639
NOVO NORDISK-B	2,108,618
UNICREDIT SPA	2,108,599
BANQ EU 3.25 11-27	1,225,809
KBN 2.75 11-27	1,032,360

Candriam Equities L Life Care

Emisor de la garantía	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en USD
TAKE PH 2.05 03-30	1,286,312
BANQ EU 3.25 11-27	643,977
KBN 2.75 11-27	529,462
ROLLS-ROYCE HOLD	429,056
TESLA INC	429,049
CIE FINANCI-REG	428,990
ASTRAZENECA PLC	428,920
NVR INC	428,057
AUST GO 1.5 06-31	264,987
AKER BP 5.125 10-34	214,681

Candriam Equities L Europe Edge

Emisor de la garantía	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
ABN AMR 4.625 11-30	1,196,234
NETH GO 0.75 07-28	886,657
CIE FINANCI-REG	434,379
CARLSBERG-B	434,367
ZURICH INSURANCE	434,021
JUNGFRAUBAHN-REG	342,614
SATS ASA	314,630
NORWEGIAN AIR SH	261,406
ALSO HOLDING-REG	239,894
MEDACTA GROUP SA	224,324

Candriam Equities L Europe

Emisor de la garantía	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
NETH GO 0.75 07-28	704,572
PROL EU 0.5 02-32	132,779
ABN AMR 4.625 11-30	108,749
CIE FINANCI-REG	97,731
VERI CO 4.5 08-33	86,242
MARSTON S PLC	78,618
CARLSBERG-B	77,758
ZURICH INSURANCE	68,979
ALLREAL HOLD-REG	68,907
BANQ EU 3.25 11-27	43,332

• **Pacto de recompra inversa**

Las 10 mayores contrapartes de todos los pactos de recompra inversa a 31 de diciembre de 2025 son las siguientes:

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Contraparte	Datos de concentración de operaciones abiertas en EUR
Caceis Bank, Lux. Branch	10,515,200
Natixis	2,498,880



Información adicional sin auditar

Transparencia de las operaciones de financiación de valores y de reutilización, y por el que se modifica el Reglamento (UE) n.º 648/2012 (continuación)

Los 10 mayores emisores de garantías recibidas de las actividades de pactos de recompra inversa a 31 de diciembre de 2025 son los siguientes:

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Emisor de la garantía	Importe total de la garantía en EUR
Austria	3,000,000
Bélgica	3,998,880
Francia	6,015,200

No se reutilizan garantías en relación con las operaciones de swaps de rentabilidad total.

c) Custodia de las garantías recibidas

Cada subfondo tiene a CACEIS Bank, Luxembourg Branch como depositario de las garantías recibidas.

No se reutilizan garantías en relación con las transacciones de préstamo de valores.

- Préstamo de valores**

Subfondos	Divisa	Efectivo	Bonos	Renta variable	Importe total de la garantía
Candriam Equities L Biotechnology	USD	0	33,689,328	38,960,003	72,649,331
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	0	4,647,113	1,045,888	5,693,001
Candriam Equities L EMU	EUR	0	90,273	316,998	407,271
Candriam Equities L Europe	EUR	0	1,092,302	691,742	1,784,044
Candriam Equities L Europe Edge	EUR	0	2,089,211	3,142,126	5,231,337
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	0	9,854,139	32,860,574	42,714,712
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	0	6,737,463	30,040,115	36,777,578
Candriam Equities L Life Care	USD	0	3,107,385	3,191,341	6,298,726

d) Datos agregados de las operaciones

Los plazos de vencimiento de las garantías relacionadas con las operaciones de financiación de valores son los siguientes:

- Préstamo de valores**

Subfondos	Divisa	De 1 mes a 3 meses	De 3 meses a 1 año	Mas de 1 año	Vencimiento abierto	Importe total de la garantía
Candriam Equities L Biotechnology	USD	0	0	32,571,811	40,077,520	72,649,331
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	0	0	4,647,113	1,045,888	5,693,001
Candriam Equities L EMU	EUR	0	0	90,273	316,998	407,271
Candriam Equities L Europe	EUR	0	0	387,730	1,396,314	1,784,044
Candriam Equities L Europe Edge	EUR	0	0	1,202,554	4,028,783	5,231,337
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	0	0	9,854,139	32,860,574	42,714,712
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	0	0	6,737,463	30,040,115	36,777,578
Candriam Equities L Life Care	USD	0	0	3,107,385	3,191,341	6,298,726

- Pacto de recompra inversa**

Subfondos	Divisa	De 1 mes a 3 meses	De 3 meses a 1 año	Mas de 1 año	Vencimiento abierto	Importe total de la garantía
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	EUR	0	0	13,014,080	0	13,014,080



Información adicional sin auditar

Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR)

Candriam Equities L Australia

El subfondo antedicho está clasificados como conforme al artículo 6 del SFDR.

No integra de forma sistemática características ESG en el marco de gestión. No obstante, los riesgos de sostenibilidad se tienen en cuenta en las decisiones de inversión de la política de exclusión de Candriam, que excluye algunas actividades controvertidas.

Taxonomía (artículo 6)

Las inversiones subyacentes de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE relativos a actividades económicas sostenibles desde el punto de vista del medioambiente y, por tanto, el subfondo no publicará información relativa a su ajuste a la Taxonomía.

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● <input type="checkbox"/> SÍ	●● <input checked="" type="checkbox"/> NO
<input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: ___% <input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 73.46% de inversiones sostenibles <input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo social <input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales;
- evitando la exposición a empresas muy expuestas a actividades controvertidas como la extracción, el transporte o la distribución de carbón térmico, la fabricación o la venta minorista de tabaco y la producción o la venta de armas controvertidas (minas antipersona, municiones de racimo y armas químicas, biológicas, de fósforo blanco y/o de uranio empobrecido);
- respaldando la transición energética con una cesta de valores de energía que favorece las renovables y evita los emisores con una exposición elevada a fuentes de energía especialmente contaminantes, como el carbón, las tierras bituminosas y el gas/petróleo de esquisto;
- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ESG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

La investigación y el análisis ESG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza.

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 33 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
ODS - Empresas (a nivel del fondo) - Superior a un umbral absoluto	6.64		

● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
ODS - Empresas (a nivel del fondo) - Superior a un umbral absoluto	2024	7.01	
ODS - Empresas (a nivel del fondo) - Superior a un umbral absoluto	2023	6.80	

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	89.67%	89.95%	92.69%	90.32%
n.º 2 Otras	10.33%	10.05%	7.31%	9.67%
n.º 1A Sostenibles	73.46%	85.02%	91.85%	90.00%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	16.21%	4.93%	0.84%	0.32%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	0.00%	0.13%	0.82%	0.00%
Sociales	73.46%	84.89%	91.04%	90.00%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para tener un impacto medioambiental y social positivo a largo plazo.

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 33 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;

constatando la adaptación a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Tener en cuenta las incidencias adversas es un factor esencial en el enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ESG empleando diversos métodos:

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de investigación y filtrado ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;

- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Filtrado negativo de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Las inversiones sostenibles del Subfondo han cumplido las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

Se someten a un análisis de controversias basado en normas que tiene en cuenta el respeto de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y de lucha contra la corrupción, tal como se definen en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

Este análisis tiene por objetivo excluir a las empresas que han infringido de manera significativa y repetida alguno de estos principios.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

Las políticas de implicación y voto de Candriam están disponibles en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

VOTO

El enfoque de Candriam en materia de Gobierno corporativo se basa en normas reconocidas internacionalmente.

Candriam ha ejercido sus derechos de voto cuando han estado disponibles en posiciones de la cartera. Los derechos de los accionistas, la igualdad de los accionistas, la rendición de cuentas del consejo, la transparencia y la integridad de los estados financieros son pilares básicos de la política de voto de Candriam. Al ejercer sus votos, Candriam presta especial atención al respeto del principio de remuneración en función de los resultados y al nivel de independencia, diversidad (PIA 13) y experiencia del consejo.

En el contexto de la política de voto de Candriam, se aplican directrices específicas para una serie de resoluciones relacionadas con el medioambiente (por ejemplo, clima [PIA 1 a PIA 6], biodiversidad [PIA 7]), la sociedad (por ejemplo, diversidad, brecha salarial de género [PIA 12], los derechos humanos [PIA 10, PIA 11]) y las resoluciones de la dirección y los accionistas relacionadas con la gobernanza.

Candriam tiene un enfoque activo de voto, en consonancia con la consideración de las principales incidencias adversas. Las resoluciones y las posibilidades de voto se analizan detalladamente. Candriam siempre tiene en cuenta la pertinencia, la coherencia y la viabilidad de las medidas patrocinadas por cualquier resolución ESG antes de emitir su voto. Así, Candriam puede votar en contra de determinadas resoluciones si no se corresponden con los principios definidos en su política de voto o con los requisitos relativos a las principales incidencias adversas.

Este año Candriam ha votado en 59 reuniones: en el 84 % de ellas Candriam ha votado al menos una vez en contra de la dirección.

Con respecto a las resoluciones relacionadas con el medioambiente o lo social, la dirección presentó 1, de las cuales Candriam apoyó el 100 %.

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (224 resoluciones), Candriam tuvo en cuenta los aspectos de diversidad de género de la junta directiva (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 13 resoluciones y Candriam apoyó el 38 % de ellas.

Más concretamente, 2 estaban relacionadas con los Derechos Humanos, el Clima o la Diversidad y la Inclusión: Candriam apoyó el 100 % de ellas.

Para obtener información más detallada sobre la evolución de la política de voto de Candriam, los votos y los razonamientos asociados, consulte nuestro panel de voto [\[https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/\]](https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/)

DIÁLOGO con emisores no corporativos

Este producto financiero invierte en emisores no corporativos con los que Candriam se implica. Para los emisores no corporativos, como soberanos, organismos o entidades supranacionales, la implicación de Candriam se realiza en su mayor parte mediante diálogos y declaraciones en colaboración. El clima (PIA 1 a PIA 6) y la biodiversidad (PIA 7) son los temas predominantes en los que Candriam se implica con ellos. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIÁLOGO con emisores corporativos

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que ha realizado Candriam con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en los intercambios de Candriam con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (ámbitos 1 y 2) o con grandes emisiones del ámbito 3;
- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;
- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

En noviembre de 2021, Candriam se unió a la iniciativa Net Zero Asset Management [\[https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/\]](https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/). Mediante la implicación, el objetivo de Candriam es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre

las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2025, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en los diálogos de Candriam con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

EXCLUSIONES

PIA 14

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Candriam considera que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, debido a su implicación en estas actividades.

SEGUIMIENTO: cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
2 - Huella de carbono	1.86	84.97%	97.03%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	21.39	84.97%	97.03%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	97.02%	97.05%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	97.05%	97.05%



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Anylam Industria farmacéutica Inc	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	5.32%	Estados Unidos (EE. UU.)
Amgen Inc	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	5.16%	Estados Unidos (EE. UU.)
Vertex Industria farmacéutica Inc	Bioteología	5.14%	Estados Unidos (EE. UU.)
Gilead Sciences Inc	Bioteología	5.02%	Estados Unidos (EE. UU.)
Regeneron Industria farmacéutica	Bioteología	4.14%	Estados Unidos (EE. UU.)
Insméd Inc	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	3.36%	Estados Unidos (EE. UU.)
Beone Medicines Ltd-Adr	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	2.51%	Estados Unidos (EE. UU.)
Neurocrine Biosciences Inc	Bioteología	2.48%	Estados Unidos (EE. UU.)
Ascendis Pharma A/s - Adr	Bioteología	2.38%	Dinamarca
Biontech Se-Adr	Bioteología	2.34%	Alemania
Ionis Industria farmacéutica Inc	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	2.28%	Estados Unidos (EE. UU.)
United Therapeutics Corp	Bioteología	2.27%	Estados Unidos (EE. UU.)
Argenx Se	Bioteología	2.15%	Países Bajos
Roivant Sciences Ltd	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	2.04%	Estados Unidos (EE. UU.)
Biomarin Pharmaceutical Inc	Bioteología	2.00%	Estados Unidos (EE. UU.)

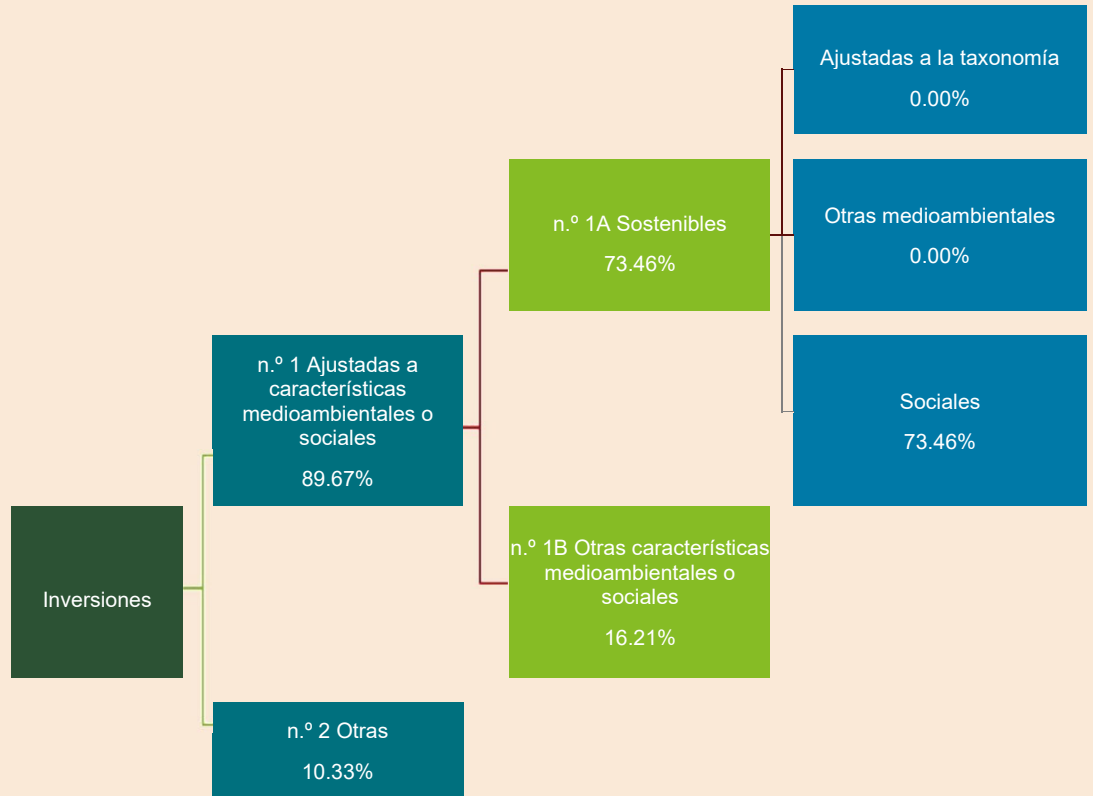
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría n.º 1 **Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 **Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría n.º 1 **Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría n.º **1A Sostenibles** abarca las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría n.º **1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector principal	% de activos
Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	46.24%
Biología	44.89%
Salud	2.40%
Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	1.74%
Ingeniería eléctrica	0.84%
Metales y piedras preciosos	0.74%
Servicios varios	0.54%
Instituciones inclasificables	0.49%

Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos. Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
 - El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
 - La **inversión en activo fijo (CapEx)**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
 - Los **gastos de explotación (OpEx)**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



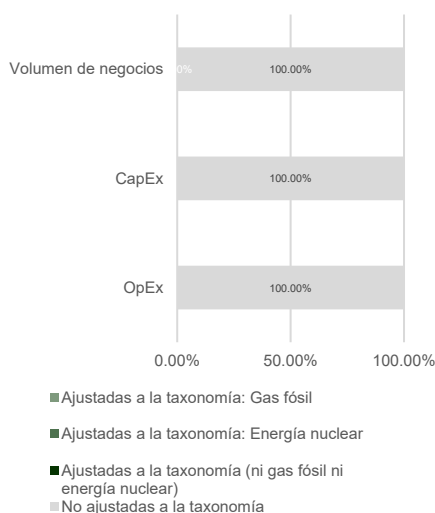
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?¹

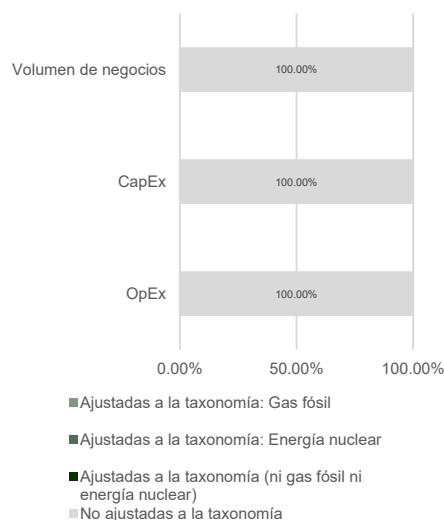
- Sí
- En el gas fósil En la energía nuclear
- No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición facilitadoras?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ni sobre las actividades facilitadoras y de transición, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.


 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

El Subfondo tenía una proporción del 0 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 73,45999999999999 %.

 **¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?**

Las inversiones incluidas en «Otras» están presentes en el Subfondo en un 10,33 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: depósitos a la vista, operaciones con pacto de recompra inversa que son necesarias para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de las decisiones de exposición al mercado del Subfondo,
- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») que cumplen como mínimo los principios de buena gobernanza;
- Productos derivados no relacionados con un único emisor, o «non-single name», utilizados de la manera indicada en la ficha técnica del Subfondo.

 **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?**

El producto financiero ha sido concebido para conseguir una puntuación de ODS media del producto financiero superior a un umbral establecido. En el período de analizado, el producto financiero arrojó una puntuación media de 6,64. Cabe señalar que esta puntuación global de ODS no presenta cambios respecto del año anterior. No obstante, el producto financiero alcanzó su objetivo aumentando la asignación de inversiones a emisores con puntuaciones ODS más elevadas.

 **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?**

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No se ha designado un índice de referencia para cumplir las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

SÍ

NO

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: ___%

en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: ___%

Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 79.47% de inversiones sostenibles

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo social

Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales;

- evitando la exposición a empresas muy expuestas a actividades controvertidas como la extracción, el transporte o la distribución de carbón térmico, la fabricación o la venta minorista de tabaco y la producción o la venta de armas controvertidas (minas antipersona, municiones de racimo y armas químicas, biológicas, de fósforo blanco y/o de uranio empobrecido);

- respaldando la transición energética con una cesta de valores de energía que favorece las renovables y evita los emisores con una exposición elevada a fuentes de energía especialmente contaminantes, como el carbón, las tierras bituminosas y el gas/petróleo de esquisto;

- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ESG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

La investigación y el análisis ESG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza.

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 20 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la referencia	52.71	51.16	X

● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	2024	7.82	50.34
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	2023	8.14	60.19
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	2022	8.15	64.55

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	97.50%	97.51%	93.83%	91.81%
n.º 2 Otras	2.50%	2.49%	6.17%	8.19%
n.º 1A Sostenibles	79.47%	78.45%	79.59%	81.29%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	18.03%	19.06%	14.23%	10.52%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	25.36%	28.06%	21.76%	21.68%
Sociales	54.11%	50.38%	57.84%	59.60%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para contribuir a la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero mediante exclusiones y el uso de indicadores climáticos en el análisis de las empresas, y para tener un impacto medioambiental y social positivo a largo plazo.

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 20 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación la Taxonomía.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;

constatando la adaptación a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Tener en cuenta las incidencias adversas es un factor esencial en el enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ESG empleando diversos métodos:

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de investigación y filtrado ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;

- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Filtrado negativo de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Las inversiones sostenibles del Subfondo han cumplido las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

Se someten a un análisis de controversias basado en normas que tiene en cuenta el respeto de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y de lucha contra la corrupción, tal como se definen en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

Este análisis tiene por objetivo excluir a las empresas que han infringido de manera significativa y repetida alguno de estos principios.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

Las políticas de implicación y voto de Candriam están disponibles en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

VOTO

El enfoque de Candriam en materia de Gobierno corporativo se basa en normas reconocidas internacionalmente.

Candriam ha ejercido sus derechos de voto cuando han estado disponibles en posiciones de la cartera. Los derechos de los accionistas, la igualdad de los accionistas, la rendición de cuentas del consejo, la transparencia y la integridad de los estados financieros son pilares básicos de la política de voto de Candriam. Al ejercer sus votos, Candriam presta especial atención al respeto del principio de remuneración en función de los resultados y al nivel de independencia, diversidad (PIA 13) y experiencia del consejo.

En el contexto de la política de voto de Candriam, se aplican directrices específicas para una serie de resoluciones relacionadas con el medioambiente (por ejemplo, clima [PIA 1 a PIA 6], biodiversidad [PIA 7]), la sociedad (por ejemplo, diversidad, brecha salarial de género [PIA 12], los derechos humanos [PIA 10, PIA 11]) y las resoluciones de la dirección y los accionistas relacionadas con la gobernanza.

Candriam tiene un enfoque activo de voto, en consonancia con la consideración de las principales incidencias adversas. Las resoluciones y las posibilidades de voto se analizan detalladamente. Candriam siempre tiene en cuenta la pertinencia, la coherencia y la viabilidad de las medidas patrocinadas por cualquier resolución ESG antes de emitir su voto. Así, Candriam puede votar en contra de determinadas resoluciones si no se corresponden con los principios definidos en su política de voto o con los requisitos relativos a las principales incidencias adversas.

Este año Candriam ha votado en 45 reuniones: en el 82% de ellas Candriam ha votado al menos una vez en contra de la dirección. Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (318 resoluciones), Candriam tuvo en cuenta los aspectos de diversidad de género de la junta directiva (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 39 resoluciones y Candriam apoyó el 58% de ellas.

Más concretamente, 6 estaban relacionadas con los Derechos Humanos, el Clima o la Diversidad y la Inclusión: Candriam apoyó el 100 % de ellas.

Para obtener información más detallada sobre la evolución de la política de voto de Candriam, los votos y los razonamientos asociados, consulte nuestro panel de voto [<https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/>]

DIÁLOGO con emisores no corporativos

Este producto financiero invierte en emisores no corporativos con los que Candriam se implica. Para los emisores no corporativos, como soberanos, organismos o entidades supranacionales, la implicación de Candriam se realiza en su mayor parte mediante diálogos y declaraciones en colaboración. El clima (PIA 1 a PIA 6) y la biodiversidad (PIA 7) son los temas predominantes en los que Candriam se implica con ellos. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

DIÁLOGO con emisores corporativos

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que ha realizado Candriam con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en los intercambios de Candriam con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (ámbitos 1 y 2) o con grandes emisiones del ámbito 3;
- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;
- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

En noviembre de 2021, Candriam se unió a la iniciativa Net Zero Asset Management [<https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/>]. Mediante la implicación, el objetivo de Candriam es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en el informe anual de implicación y voto de

Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2025, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en los diálogos de Candriam con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

EXCLUSIONES

PIA 14

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Candriam considera que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, debido a su implicación en estas actividades.

SEGUIMIENTO: cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
2 - Huella de carbono	6.42	96.43%	97.50%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	97.50%	97.50%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	97.50%	97.50%



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen la mayor parte de las inversiones del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Microsoft Corp	Internet y servicios de Internet	7.84%	Estados Unidos (EE. UU.)
Nvidia Corp	Electrónica y semiconductores	7.83%	Estados Unidos (EE. UU.)
Broadcom Inc	Suministros de oficina y ordenadores	7.21%	Estados Unidos (EE. UU.)
Apple Inc	Suministros de oficina y ordenadores	5.38%	Estados Unidos (EE. UU.)
Taiwán Semiconductor Manufac	Electrónica y semiconductores	3.53%	Taiwán
Sony Group Corp	Electrónica y semiconductores	3.44%	Japón
General Electric	Ingeniería eléctrica	3.42%	Estados Unidos (EE. UU.)
Intl Business Machines Corp	Suministros de oficina y ordenadores	3.21%	Estados Unidos (EE. UU.)
Intuitive Surgical Inc	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	3.08%	Estados Unidos (EE. UU.)
Siemens Ag-Reg	Ingeniería eléctrica	3.07%	Alemania
Taiwán Semiconductor-Sp Adr	Electrónica y semiconductores	2.92%	Taiwán
Qualcomm Inc	Telecomunicaciones	2.89%	Estados Unidos (EE. UU.)
Alphabet Inc-CI A	Internet y servicios de Internet	2.80%	Estados Unidos (EE. UU.)
Micron Tecnología Inc	Electrónica y semiconductores	2.78%	Estados Unidos (EE. UU.)
Synopsys Inc	Internet y servicios de Internet	2.46%	Estados Unidos (EE. UU.)

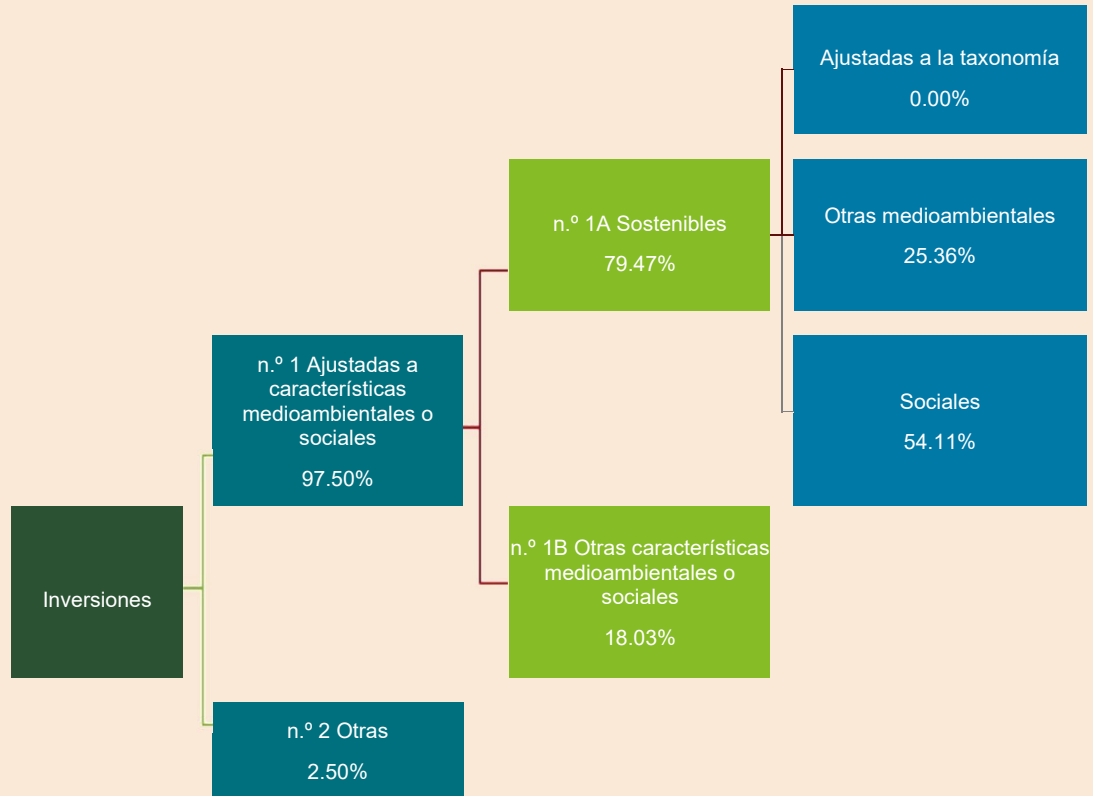
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría n.º 1 **Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 **Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría n.º 1 **Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría n.º **1A Sostenibles** abarca las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría n.º **1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector principal	% de activos
Internet y servicios de Internet	39.82%
Electrónica y semiconductores	30.28%
Suministros de oficina y ordenadores	16.31%
Ingeniería eléctrica	5.71%
Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	3.08%
Telecomunicaciones	2.89%
Servicios varios	2.60%
Construcción de máquinas y aparatos	1.58%
Bienes inmuebles	1.45%
Instituciones inclasificables	0.75%
Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	0.44%
Salud	0.22%

Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos. Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



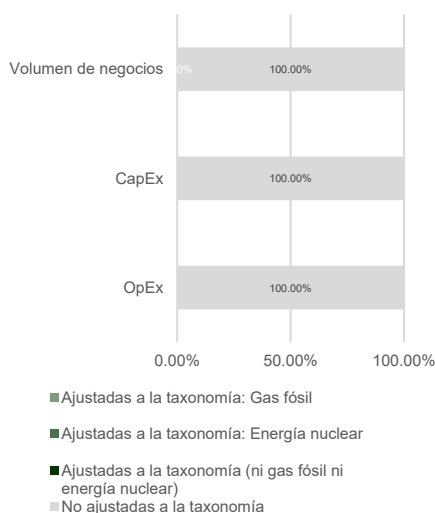
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?¹

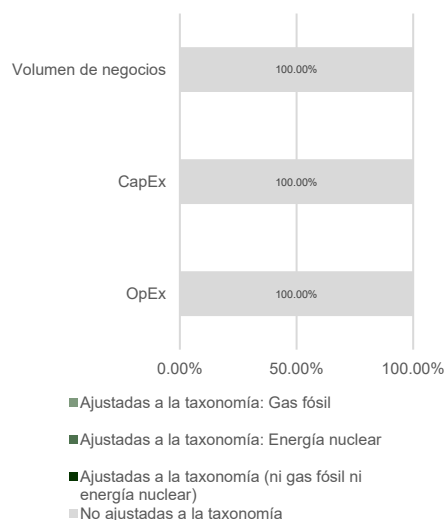
- Sí
- En el gas fósil En la energía nuclear
- No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición facilitadoras?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ni sobre las actividades facilitadoras y de transición, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

El Subfondo tenía una proporción del 25,36 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 54,11 %.

 **¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?**

Las inversiones incluidas en «Otras» están presentes en el Subfondo en un 2,5 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: depósitos a la vista, operaciones con pacto de recompra inversa que son necesarias para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de las decisiones de exposición al mercado del Subfondo,
- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») que cumplen como mínimo los principios de buena gobernanza;
- Productos derivados no relacionados con un único emisor, o «non-single name», utilizados de la manera indicada en la ficha técnica del Subfondo.

 **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?**

El producto financiero pretende obtener una puntuación ESG superior a la de su índice de referencia aplicando la metodología ESG propia de Candriam. Durante el período de referencia, el producto financiero registró una puntuación ESG de 52,71, lo que supone un incremento del 3,04 % frente a su índice de referencia. Este resultado positivo demuestra que el producto financiero alcanzó su objetivo, predominantemente gracias a la inclusión específica de emisores con perfiles ESG más sólidos.

 **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?**

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No se ha designado un índice de referencia para cumplir las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● <input type="checkbox"/> SÍ	●● <input checked="" type="checkbox"/> NO
<input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 61.05% de inversiones sostenibles
<input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	<input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
<input type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	<input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
<input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo social
	<input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales;
- evitando la exposición a empresas muy expuestas a actividades controvertidas como la extracción, el transporte o la distribución de carbón térmico, la fabricación o la venta minorista de tabaco y la producción o la venta de armas controvertidas (minas antipersona, municiones de racimo y armas químicas, biológicas, de fósforo blanco y/o de uranio empobrecido);
- respaldando la transición energética con una cesta de valores de energía que favorece las renovables y evita los emisores con una exposición elevada a fuentes de energía especialmente contaminantes, como el carbón, las tierras bituminosas y el gas/petróleo de esquisto;
- alcanzando una huella de carbono inferior a la del índice de referencia;
- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ESG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

La investigación y el análisis ESG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza.

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 10 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	56.48	131.81	

● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	2024	43.68	149.34
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	2023	47.52	168.60
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	2022	25.41	167.82

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	80.78%	84.88%	93.18%	94.02%
n.º 2 Otras	19.22%	15.12%	6.82%	6.08%
n.º 1A Sostenibles	61.05%	52.89%	67.39%	73.05%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	19.73%	31.99%	25.79%	20.97%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	17.08%	15.47%	24.66%	23.27%
Sociales	43.97%	37.41%	42.73%	49.78%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para contribuir a la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero mediante exclusiones y el uso de indicadores climáticos en el análisis de las empresas, y para tener un impacto medioambiental y social positivo a largo plazo.

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 10 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;

constatando la adaptación a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Tener en cuenta las incidencias adversas es un factor esencial en el enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ESG empleando diversos métodos:

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de investigación y filtrado ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Filtrado negativo de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Las inversiones sostenibles del Subfondo han cumplido las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

Se someten a un análisis de controversias basado en normas que tiene en cuenta el respeto de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y de lucha contra la corrupción, tal como se definen en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

Este análisis tiene por objetivo excluir a las empresas que han infringido de manera significativa y repetida alguno de estos principios.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

Las políticas de implicación y voto de Candriam están disponibles en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

VOTO

El enfoque de Candriam en materia de Gobierno corporativo se basa en normas reconocidas internacionalmente.

Candriam ha ejercido sus derechos de voto cuando han estado disponibles en posiciones de la cartera. Los derechos de los accionistas, la igualdad de los accionistas, la rendición de cuentas del consejo, la transparencia y la integridad de los estados financieros son pilares básicos de la política de voto de Candriam. Al ejercer sus votos, Candriam presta especial atención al respeto del principio de remuneración en función de los resultados y al nivel de independencia, diversidad (PIA 13) y experiencia del consejo.

En el contexto de la política de voto de Candriam, se aplican directrices específicas para una serie de resoluciones relacionadas con el medioambiente (por ejemplo, clima [PIA 1 a PIA 6], biodiversidad [PIA 7]), la sociedad (por ejemplo, diversidad, brecha salarial de género [PIA 12], los derechos humanos [PIA 10, PIA 11]) y las resoluciones de la dirección y los accionistas relacionadas con la gobernanza.

Candriam tiene un enfoque activo de voto, en consonancia con la consideración de las principales incidencias adversas. Las resoluciones y las posibilidades de voto se analizan detalladamente. Candriam siempre tiene en cuenta la pertinencia, la coherencia y la viabilidad de las medidas patrocinadas por cualquier resolución ESG antes de emitir su voto. Así, Candriam puede votar en contra de determinadas resoluciones si no se corresponden con los principios definidos en su política de voto o con los requisitos relativos a las principales incidencias adversas.

Este año Candriam ha votado en 183 reuniones: en el 55 % de ellas Candriam ha votado al menos una vez en contra de la dirección.

Con respecto a las resoluciones relacionadas con el medioambiente o lo social, la dirección presentó 6, de las cuales Candriam apoyó el 100 %.

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (346 resoluciones), Candriam tuvo en cuenta los aspectos de diversidad de género de la junta directiva (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 62 resoluciones y Candriam apoyó el 75 % de ellas.

Más concretamente, 2 estaban relacionadas con los Derechos Humanos, el Clima o la Diversidad y la Inclusión: Candriam apoyó el 100 % de ellas.

Para obtener información más detallada sobre la evolución de la política de voto de Candriam, los votos y los razonamientos asociados, consulte nuestro panel de voto [\[https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/\]](https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/)

DIÁLOGO con emisores no corporativos

Este producto financiero invierte en emisores no corporativos con los que Candriam se implica. Para los emisores no corporativos, como soberanos, organismos o entidades supranacionales, la implicación de Candriam se realiza en su mayor parte mediante diálogos y declaraciones en colaboración. El clima (PIA 1 a PIA 6) y la biodiversidad (PIA 7) son los temas predominantes en los que Candriam se implica con ellos. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIÁLOGO con emisores corporativos

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que ha realizado Candriam con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en los intercambios de Candriam con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (ámbitos 1 y 2) o con grandes emisiones del ámbito 3;
- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;
- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

En noviembre de 2021, Candriam se unió a la iniciativa Net Zero Asset Management [\[https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/\]](https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/). Mediante la implicación, el objetivo de Candriam es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre

las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2025, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en los diálogos de Candriam con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

EXCLUSIONES

PIA 14

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Candriam considera que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, debido a su implicación en estas actividades.

SEGUIMIENTO: cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
2 - Huella de carbono	56.48	96.93%	98.06%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	6.19%*	97.36%	98.06%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00	97.39%	98.06%

* El fondo cumple con la política de exclusión pertinente, de conformidad con el folleto. En virtud de esta política, se excluyen las empresas que presentan las infracciones más graves de los Principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. Estas empresas constituyen un subconjunto de las empresas incluidas en el PAI 10. Las empresas implicadas en infracciones que no se consideren las más graves pueden estar incluidas en el ámbito de aplicación del PAI 10, pero no en el de la política de exclusión. Siguen siendo elegibles según la política de exclusión del fondo. Estas empresas aparecen en las estadísticas del PAI 10.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen la mayor parte de las inversiones del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Taiwán Semiconductor Manufac	Electrónica y semiconductores	9.29%	Taiwán
Tencent Holdings Ltd	Internet y servicios de Internet	5.71%	China
Alibaba Group Holding Ltd	Internet y servicios de Internet	3.55%	Hong Kong
Samsung Electronics-Pref	Electrónica y semiconductores	3.07%	Corea del Sur
Sk Hynix Inc	Electrónica y semiconductores	2.05%	Corea del Sur
Hdfc Bank Limited	Bancos y otras entidades crediticias	1.73%	India
Samsung Electronics Co Ltd	Electrónica y semiconductores	1.71%	Corea del Sur
Jd.com Inc-Class A	Comercio minorista y grandes almacenes	1.67%	China
Xiaomi Corp-Class B	Internet y servicios de Internet	1.56%	China
Icici Bank Ltd	Bancos y otras entidades crediticias	1.47%	India
Bharti Airtel Ltd	Telecomunicaciones	1.45%	India
China Construction Bank-H	Bancos y otras entidades crediticias	1.29%	China
Al Rajhi Bank	Bancos y otras entidades crediticias	1.27%	Arabia Saudí
Kb Financial Group Inc	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	1.27%	Corea del Sur
Byd Co Ltd-H	Electrónica y semiconductores	1.27%	China

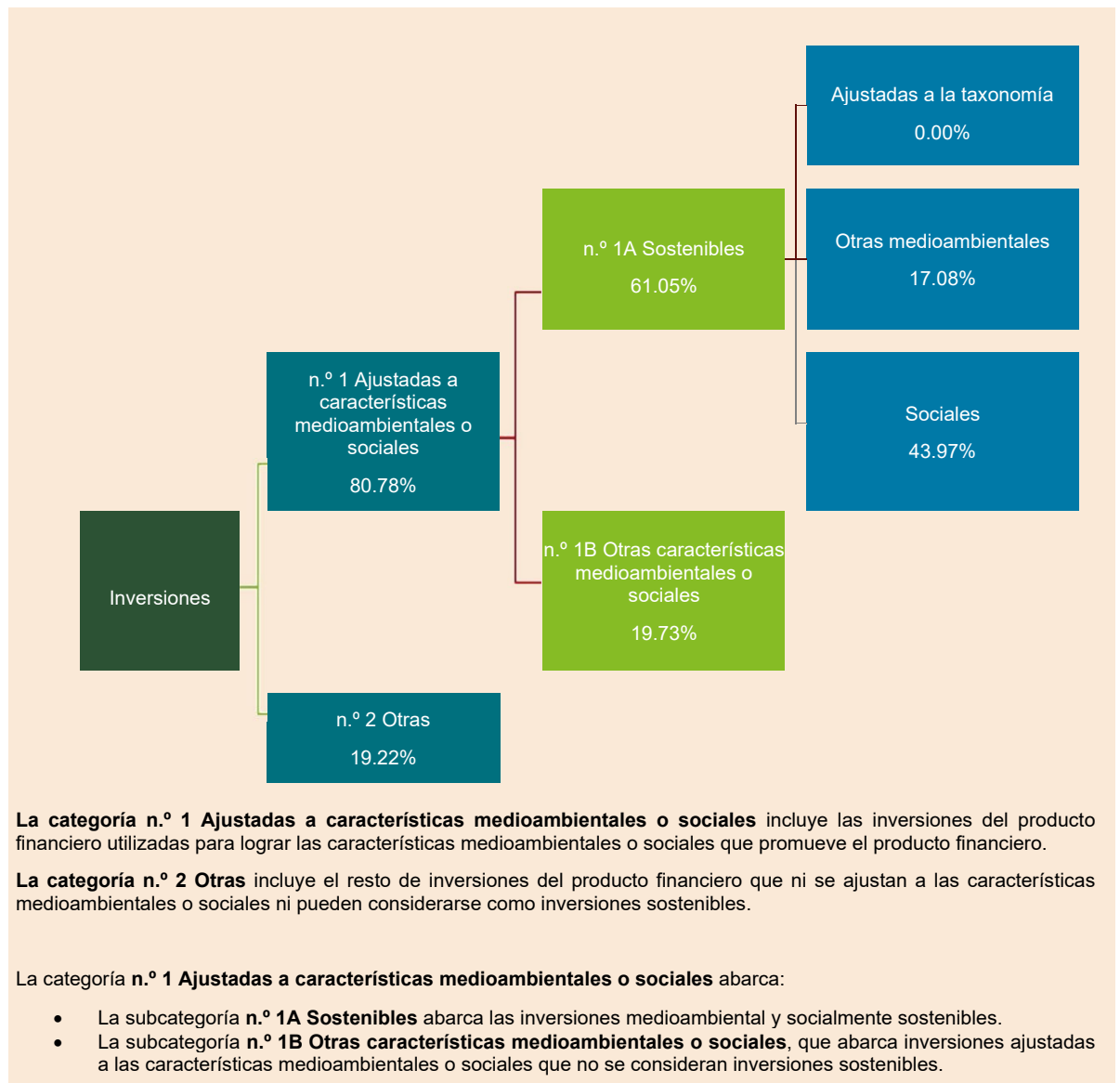
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector principal	% de activos
Electrónica y semiconductores	17.84%
Internet y servicios de Internet	16.90%
Bancos y otras entidades crediticias	12.01%
Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	8.97%
Productos químicos	3.75%
Metales y piedras preciosos	3.65%
Ingeniería eléctrica	3.45%
Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	3.27%
Telecomunicaciones	3.12%
Construcción de máquinas y aparatos	3.03%
Aseguradoras	2.61%
Suministro de energía y de agua	2.23%
Servicios varios	2.06%
Metales no ferrosos	1.73%
Incluidos el comercio minorista y la alimentación	1.66%

Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.

- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



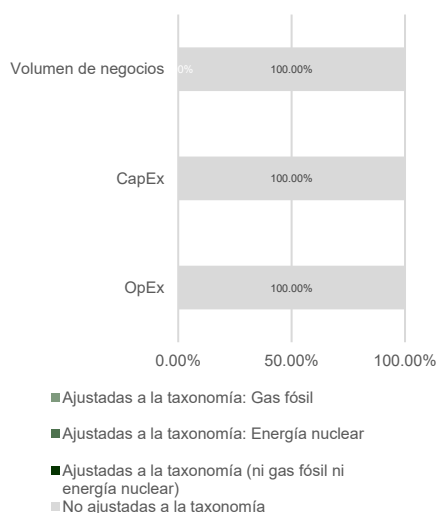
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?¹

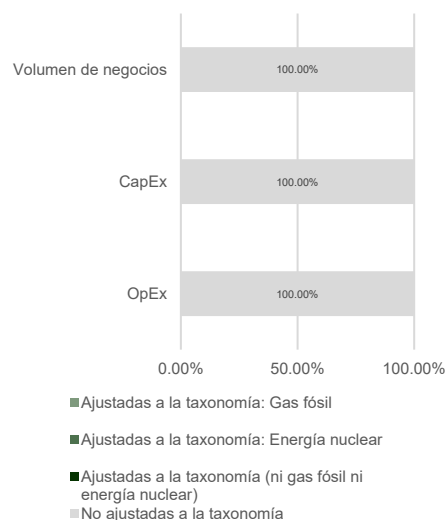
- Sí
- En el gas fósil En la energía nuclear
- No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición facilitadoras?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ni sobre las actividades facilitadoras y de transición, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

El Subfondo tenía una proporción del 17,08 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 43,97 %.

 **¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?**

Las inversiones incluidas en «Otras» están presentes en el Subfondo en un 19,22 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: depósitos a la vista, operaciones con pacto de recompra inversa que son necesarias para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de las decisiones de exposición al mercado del Subfondo,
- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») que cumplen como mínimo los principios de buena gobernanza;
- Productos derivados no relacionados con un único emisor, o «non-single name», utilizados de la manera indicada en la ficha técnica del Subfondo.

 **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?**

El producto financiero está pensado para conseguir una huella de carbono inferior a la del índice de referencia. Durante el período de referencia, el producto financiero registró emisiones de 56,48 toneladas de CO₂eq por millón de € invertido, lo que representa una reducción del 57,15 % en comparación con el índice de referencia. Este objetivo se ha logrado principalmente seleccionado emisores con huellas de carbono menores.

 **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?**

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No se ha designado un índice de referencia para cumplir las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

<input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> SÍ	<input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> NO
<input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental : ___% <input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social : ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 78.22% de inversiones sostenibles <input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo social <input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales;
- evitando la exposición a empresas muy expuestas a actividades controvertidas como la extracción, el transporte o la distribución de carbón térmico, la fabricación o la venta minorista de tabaco y la producción o la venta de armas controvertidas (minas antipersona, municiones de racimo y armas químicas, biológicas, de fósforo blanco y/o de uranio empobrecido);
- respaldando la transición energética con una cesta de valores de energía que favorece las renovables y evita los emisores con una exposición elevada a fuentes de energía especialmente contaminantes, como el carbón, las tierras bituminosas y el gas/petróleo de esquisto;
- alcanzando una huella de carbono inferior a la del índice de referencia;
- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ESG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

La investigación y el análisis ESG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza.

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 33 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	48.90	62.17	

● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	2024	29.39	65.88
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	2023	17.43	87.43
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	2022	22.20	94.48

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	96.68%	95.32%	93.11%	97.09%
n.º 2 Otras	3.32%	4.68%	6.89%	2.91%
n.º 1A Sostenibles	78.22%	88.72%	93.11%	97.09%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	18.46%	6.60%	0.00%	0.00%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	44.00%	39.40%	29.48%	34.67%
Sociales	34.22%	49.32%	63.62%	62.41%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para contribuir a la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero mediante exclusiones y el uso de indicadores climáticos en el análisis de las empresas, y para tener un impacto medioambiental y social positivo a largo plazo.

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 33 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;

constatando la adaptación a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Tener en cuenta las incidencias adversas es un factor esencial en el enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ESG empleando diversos métodos:

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de investigación y filtrado ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Filtrado negativo de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Las inversiones sostenibles del Subfondo han cumplido las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

Se someten a un análisis de controversias basado en normas que tiene en cuenta el respeto de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y de lucha contra la corrupción, tal como se definen en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

Este análisis tiene por objetivo excluir a las empresas que han infringido de manera significativa y repetida alguno de estos principios.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

Las políticas de implicación y voto de Candriam están disponibles en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

VOTO

El enfoque de Candriam en materia de Gobierno corporativo se basa en normas reconocidas internacionalmente.

Candriam ha ejercido sus derechos de voto cuando han estado disponibles en posiciones de la cartera. Los derechos de los accionistas, la igualdad de los accionistas, la rendición de cuentas del consejo, la transparencia y la integridad de los estados financieros son pilares básicos de la política de voto de Candriam. Al ejercer sus votos, Candriam presta especial atención al respeto del principio de remuneración en función de los resultados y al nivel de independencia, diversidad (PIA 13) y experiencia del consejo.

En el contexto de la política de voto de Candriam, se aplican directrices específicas para una serie de resoluciones relacionadas con el medioambiente (por ejemplo, clima [PIA 1 a PIA 6], biodiversidad [PIA 7]), la sociedad (por ejemplo, diversidad, brecha salarial de género [PIA 12], los derechos humanos [PIA 10, PIA 11]) y las resoluciones de la dirección y los accionistas relacionadas con la gobernanza.

Candriam tiene un enfoque activo de voto, en consonancia con la consideración de las principales incidencias adversas. Las resoluciones y las posibilidades de voto se analizan detalladamente. Candriam siempre tiene en cuenta la pertinencia, la coherencia y la viabilidad de las medidas patrocinadas por cualquier resolución ESG antes de emitir su voto. Así, Candriam puede votar en contra de determinadas resoluciones si no se corresponden con los principios definidos en su política de voto o con los requisitos relativos a las principales incidencias adversas.

Este año Candriam ha votado en 76 reuniones: en el 89 % de ellas Candriam ha votado al menos una vez en contra de la dirección.

Con respecto a las resoluciones relacionadas con el medioambiente o lo social, la dirección presentó 3, de las cuales Candriam apoyó el 100 %.

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (270 resoluciones), Candriam tuvo en cuenta los aspectos de diversidad de género de la junta directiva (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 13 resoluciones, de las cuales Candriam apoyó el 46 %.

Para obtener información más detallada sobre la evolución de la política de voto de Candriam, los votos y los razonamientos asociados, consulte el panel de voto de Candriam [<https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/>]

EXCLUSIONES

PIA 14

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Candriam considera que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, debido a su implicación en estas actividades.

SEGUIMIENTO: cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
2 - Huella de carbono	48.90	98.70%	98.70%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	98.70%	98.70%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	98.70%	98.70%



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Asml Holding Nv	Electrónica y semiconductores	5.92%	Países Bajos
Banco Santander Sa	Bancos y otras entidades crediticias	4.03%	España
Siemens Ag-Reg	Ingeniería eléctrica	3.42%	Alemania
Kbc Group Nv	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	3.28%	Bélgica
Sanofi	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	2.97%	Francia
Sap Se	Internet y servicios de Internet	2.97%	Alemania
Totalenergies Se	Petróleo	2.84%	Francia
Iberdrola Sa	Suministro de energía y de agua	2.82%	España
Lvmh Moet Hennessy Louis Vui	Servicios varios	2.74%	Francia
Enel Spa	Suministro de energía y de agua	2.46%	Italia
Fincobank Spa	Bancos y otras entidades crediticias	2.32%	Italia
Veolia Environnement	Suministro de energía y de agua	2.29%	Francia
Danone	Incluidos el comercio minorista y la alimentación	2.24%	Francia
Schneider Electric Se	Ingeniería eléctrica	2.22%	Francia
Deutsche Telekom Ag-Reg	Telecomunicaciones	2.11%	Alemania

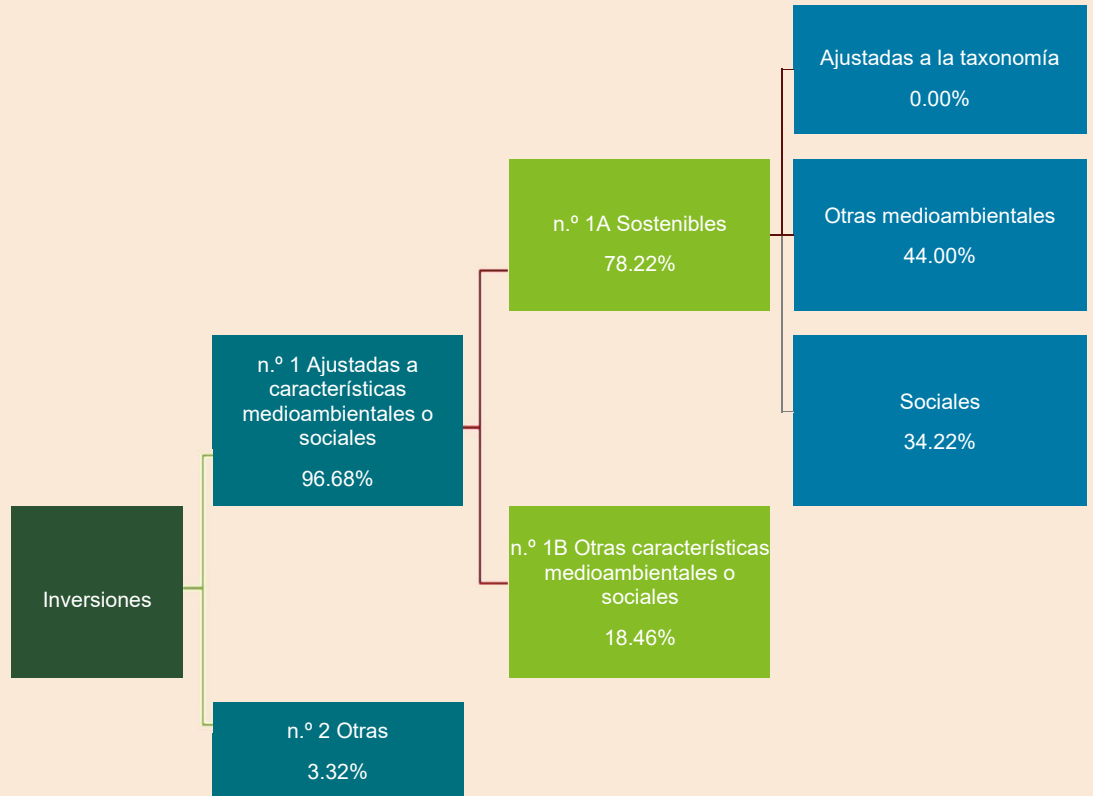
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría n.º 1 **Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 **Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría n.º 1 **Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría n.º **1A Sostenibles** abarca las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría n.º **1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector principal	% de activos
Bancos y otras entidades crediticias	11.21%
Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	9.55%
Suministro de energía y de agua	8.02%
Internet y servicios de Internet	8.01%
Electrónica y semiconductores	7.66%
Industria aeronáutica y astronáutica	5.98%
Ingeniería eléctrica	5.98%
Productos químicos	4.84%
Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	4.27%
Aseguradoras	3.95%
Incluidos el comercio minorista y la alimentación	3.80%
Servicios varios	3.69%
Petróleo	2.84%
Materiales para la construcción y sector de la construcción	2.72%
Telecomunicaciones	2.65%

Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.

- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



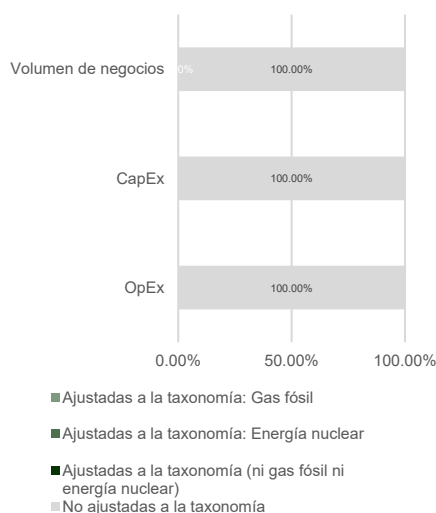
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?¹

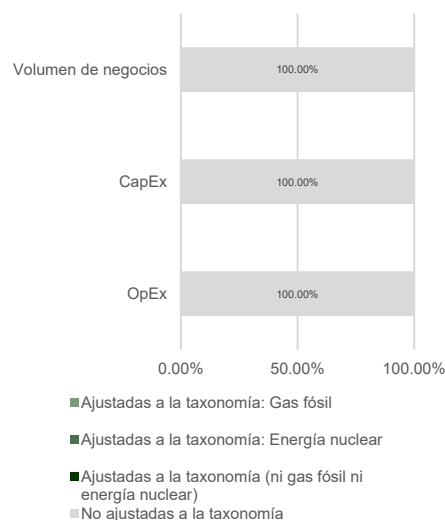
- Sí
- En el gas fósil En la energía nuclear
- No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición facilitadoras?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ni sobre las actividades facilitadoras y de transición, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.


 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

El Subfondo tenía una proporción del 44 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 34,22 %.

 **¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?**

Las inversiones incluidas en «Otras» están presentes en el Subfondo en un 3,32 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: depósitos a la vista, operaciones con pacto de recompra inversa que son necesarias para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de las decisiones de exposición al mercado del Subfondo,
- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») que cumplen como mínimo los principios de buena gobernanza;
- Productos derivados no relacionados con un único emisor, o «non-single name», utilizados de la manera indicada en la ficha técnica del Subfondo.

 **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?**

El producto financiero está pensado para mantener una huella de carbono inferior a la del índice de referencia. Durante el período de referencia, el producto financiero generó 48,9 toneladas de CO₂eq por millón de € invertido, lo que refleja una reducción del 21,34 % frente al índice de referencia. Este objetivo se alcanzó principalmente gracias a la priorización de emisores con menores huellas de carbono.

 **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?**

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No se ha designado un índice de referencia para cumplir las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

SÍ

- Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: ___%
- en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: ___%

NO

- Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 162.70% de inversiones sostenibles
- con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- con un objetivo social
- Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales;
- evitando la exposición a empresas muy expuestas a actividades controvertidas como la extracción, el transporte o la distribución de carbón térmico, la fabricación o la venta minorista de tabaco y la producción o la venta de armas controvertidas (minas antipersona, municiones de racimo y armas químicas, biológicas, de fósforo blanco y/o de uranio empobrecido);
- respaldando la transición energética con una cesta de valores de energía que favorece las renovables y evita los emisores con una exposición elevada a fuentes de energía especialmente contaminantes, como el carbón, las tierras bituminosas y el gas/petróleo de esquisto;
- alcanzando una huella de carbono para las posiciones largas inferior a la de las posiciones cortas del Subfondo;
- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ESG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

La investigación y el análisis ESG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza.

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 51 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Puntuación ESG - Empresas - Largas Cortas	57.01		
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Largas < Cortas	46.78		

● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Puntuación ESG - Empresas - Largas Cortas	2024	57.64	47.23
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Largas < Cortas	2024	46.69	53.19

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	180.47%*	161.46%	0.00%	0.00%
n.º 2 Otras	25.93%	22.97%	0.00%	0.00%
n.º 1A Sostenibles	162.70%*	152.59%	0.00%	0.00%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	17.76%	8.86%	0.00%	0.00%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	65.57%	62.15%	0.00%	0.00%
Sociales	97.13%	90.44%	0.00%	0.00%

*El porcentaje supera el 100 % debido al efecto de apalancamiento del subfondo.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para tener un impacto medioambiental y social positivo a largo plazo.

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 51 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;

constatando la adaptación a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

----- **¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?**

Tener en cuenta las incidencias adversas es un factor esencial en el enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ESG empleando diversos métodos:

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de investigación y filtrado ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;

- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Filtrado negativo de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

----- **¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:**

Las inversiones sostenibles del Subfondo han cumplido las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

Se someten a un análisis de controversias basado en normas que tiene en cuenta el respeto de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y de lucha contra la corrupción, tal como se definen en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

Este análisis tiene por objetivo excluir a las empresas que han infringido de manera significativa y repetida alguno de estos principios.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

La política de implicación de Candriam se encuentra disponible en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

EXCLUSIONES

PIA 14

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Candriam considera que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, debido a su implicación en estas actividades.

SEGUIMIENTO: cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
2 - Huella de carbono	46.78	107.03%*	107.38%*
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	107.37%*	107.37%*
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	107.37%*	107.37%*

*El porcentaje supera el 100 % debido al efecto de apalancamiento del subfondo.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Candriam Monétaire Sicav Z Eur Acc	Instituciones hipotecarias y de financiación (MBA y ABS)	8.33%	Francia
Seibu Holdings Inc	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	0.17%	Japón
Spectris Plc	Electrónica y semiconductores	0.11%	Reino Unido
Prudential Plc	Aseguradoras	0.10%	Hong Kong
Carnival Plc	Hoteles y restaurantes	0.09%	Estados Unidos (EE. UU.)
Micron Tecnología Inc	Electrónica y semiconductores	0.08%	Estados Unidos (EE. UU.)
The Campbell's Company	Incluidos el comercio minorista y la alimentación	0.08%	Estados Unidos (EE. UU.)
Lam Research Corp	Electrónica y semiconductores	0.08%	Estados Unidos (EE. UU.)

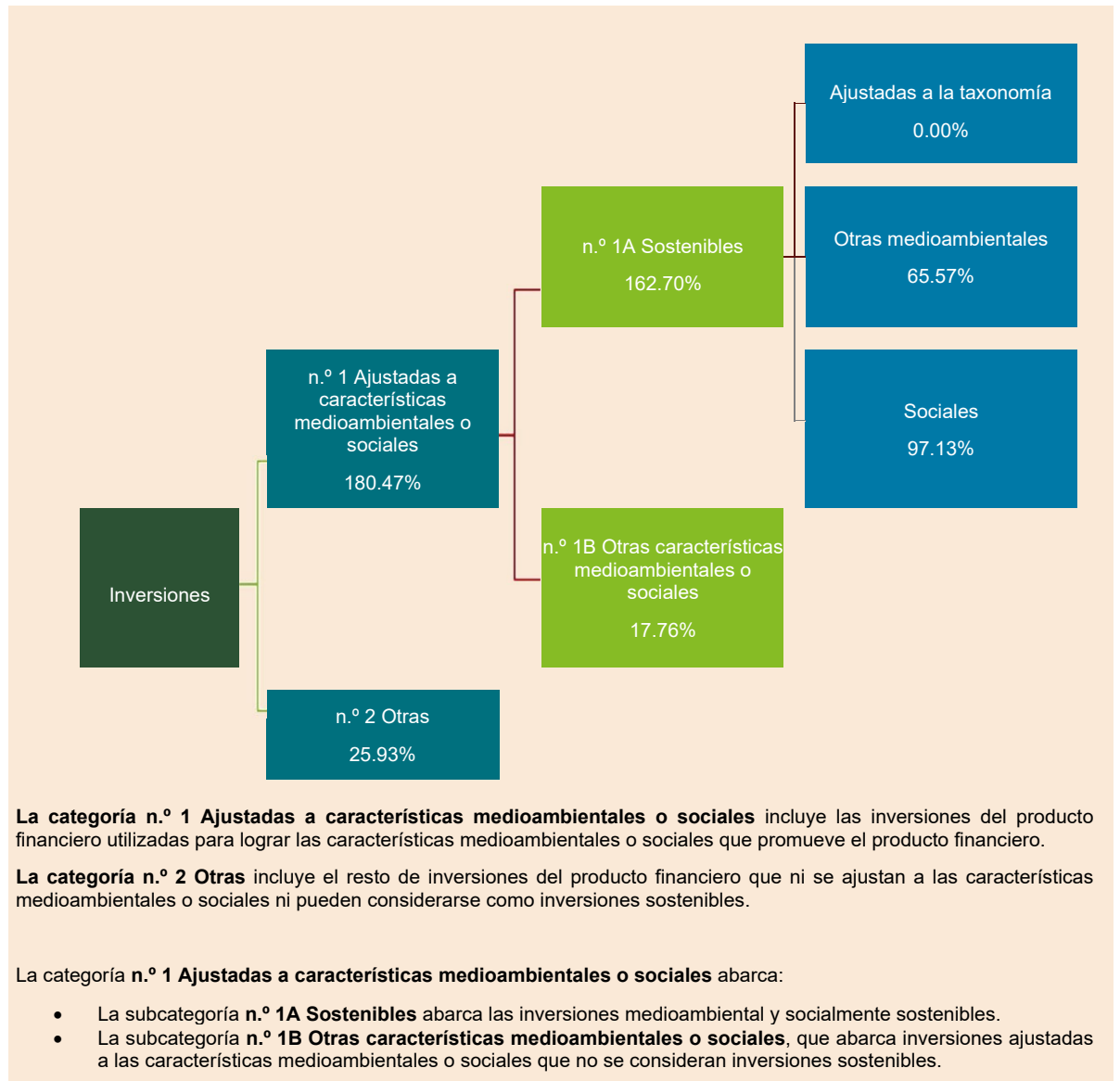
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector principal	% de activos
Instituciones hipotecarias y de financiación (MBA y ABS)	8.30%
Electrónica y semiconductores	0.45%
Tabaco y bebidas alcohólicas	0.15%
Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	0.12%
Bancos y otras entidades crediticias	0.11%
Construcción de máquinas y aparatos	0.10%
Transporte	0.09%
Vehículos de carretera	0.08%
Comercio minorista y grandes almacenes	0.07%
Metales no ferrosos	0.07%
Aseguradoras	0.06%
Servicios varios	0.05%
Fotografía y óptica	0.05%
Metales y piedras preciosos	0.03%
Productos químicos	0.03%

Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo (CapEx)**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación (OpEx)**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



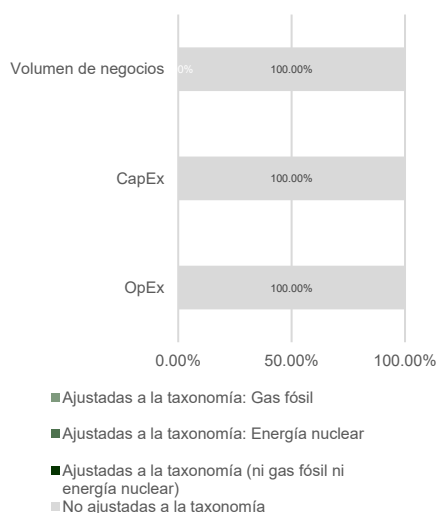
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?¹

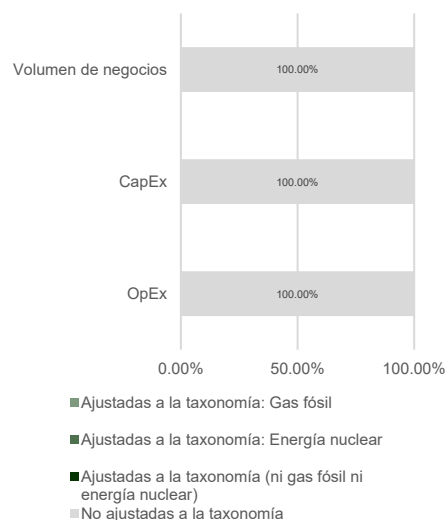
- Sí
- En el gas fósil En la energía nuclear
- No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición facilitadoras?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ni sobre las actividades facilitadoras y de transición, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.


 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

El Subfondo tenía una proporción del 65,56999999999999 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 97,13 %.

 **¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?**

Las inversiones incluidas en «Otras» están presentes en el Subfondo en un 25,93 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: depósitos a la vista, operaciones con pacto de recompra inversa que son necesarias para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de las decisiones de exposición al mercado del Subfondo,
- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») que cumplen como mínimo los principios de buena gobernanza;
- Productos derivados no relacionados con un único emisor, o «non-single name», utilizados de la manera indicada en la ficha técnica del Subfondo.

 **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?**

El producto financiero está pensado para mantener una huella de carbono de las posiciones largas inferior a la de las posiciones cortas. Durante el período de referencia, el producto financiero generó 46,8 toneladas de CO₂eq por millón de € invertido, lo que refleja una reducción del 3,63 % frente a las posiciones cortas. Este objetivo se alcanzó principalmente gracias a la priorización de emisores con menores huellas de carbono. El producto financiero pretende obtener una puntuación ESG de las posiciones largas superior a la de las posiciones cortas aplicando la metodología ESG propia de Candriam. Durante el período de referencia, el producto financiero registró una puntuación ESG de 57,01, lo que supone un incremento del 16,27 % frente a sus posiciones cortas. Este resultado positivo demuestra que el producto financiero alcanzó su objetivo, predominantemente gracias a la inclusión específica de emisores con perfiles ESG más sólidos.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No se ha designado un índice de referencia para cumplir las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

SÍ

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: ___%

en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: ___%

NO

Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 78.61% de inversiones sostenibles

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

con un objetivo social

Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales;

- evitando la exposición a empresas muy expuestas a actividades controvertidas como la extracción, el transporte o la distribución de carbón térmico, la fabricación o la venta minorista de tabaco y la producción o la venta de armas controvertidas (minas antipersona, municiones de racimo y armas químicas, biológicas, de fósforo blanco y/o de uranio empobrecido);

- respaldando la transición energética con una cesta de valores de energía que favorece las renovables y evita los emisores con una exposición elevada a fuentes de energía especialmente contaminantes, como el carbón, las tierras bituminosas y el gas/petróleo de esquisto;

- alcanzando una huella de carbono inferior a la del índice de referencia;

- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ESG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

La investigación y el análisis ESG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza para las empresas.

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 33 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	43.93	54.21	

● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	2024	38.89	50.89

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	97.17%	99.96%	0.00%	0.00%
n.º 2 Otras	2.83%	0.04%	0.00%	0.00%
n.º 1A Sostenibles	78.61%	84.00%	0.00%	0.00%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	18.56%	15.97%	0.00%	0.00%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	37.65%	38.14%	0.00%	0.00%
Sociales	40.96%	45.85%	0.00%	0.00%

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para tener un impacto medioambiental y social positivo a largo plazo.

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 33 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;

constatando la adaptación a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

----- **¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?**

Tener en cuenta las incidencias adversas es un factor esencial en el enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ESG empleando diversos métodos:

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de investigación y filtrado ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;

- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Filtrado negativo de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

----- **¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:**

Las inversiones sostenibles del Subfondo han cumplido las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

Se someten a un análisis de controversias basado en normas que tiene en cuenta el respeto de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y de lucha contra la corrupción, tal como se definen en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

Este análisis tiene por objetivo excluir a las empresas que han infringido de manera significativa y repetida alguno de estos principios.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

Las políticas de implicación y voto de Candriam están disponibles en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

VOTO

El enfoque de Candriam en materia de Gobierno corporativo se basa en normas reconocidas internacionalmente.

Candriam ha ejercido sus derechos de voto cuando han estado disponibles en posiciones de la cartera. Los derechos de los accionistas, la igualdad de los accionistas, la rendición de cuentas del consejo, la transparencia y la integridad de los estados financieros son pilares básicos de la política de voto de Candriam. Al ejercer sus votos, Candriam presta especial atención al respeto del principio de remuneración en función de los resultados y al nivel de independencia, diversidad (PIA 13) y experiencia del consejo.

En el contexto de la política de voto de Candriam, se aplican directrices específicas para una serie de resoluciones relacionadas con el medioambiente (por ejemplo, clima [PIA 1 a PIA 6], biodiversidad [PIA 7]), la sociedad (por ejemplo, diversidad, brecha salarial de género [PIA 12], los derechos humanos [PIA 10, PIA 11]) y las resoluciones de la dirección y los accionistas relacionadas con la gobernanza.

Candriam tiene un enfoque activo de voto, en consonancia con la consideración de las principales incidencias adversas. Las resoluciones y las posibilidades de voto se analizan detalladamente. Candriam siempre tiene en cuenta la pertinencia, la coherencia y la viabilidad de las medidas patrocinadas por cualquier resolución ESG antes de emitir su voto. Así, Candriam puede votar en contra de determinadas resoluciones si no se corresponden con los principios definidos en su política de voto o con los requisitos relativos a las principales incidencias adversas.

Este año Candriam ha votado en 118 reuniones: en el 90% de ellas Candriam ha votado al menos una vez en contra de la dirección.

Con respecto a las resoluciones relacionadas con el medioambiente o lo social, la dirección presentó 32, de las cuales Candriam apoyó el 93%.

Más concretamente, 1 propuesta estuvo relacionada con el clima (0 % de apoyo).

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (656 resoluciones), Candriam tuvo en cuenta los aspectos de diversidad de género de la junta directiva (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 17 resoluciones y Candriam apoyó el 47% de ellas.

Más concretamente, 1 estaba relacionada con los Derechos Humanos, el Clima o la Diversidad y la Inclusión: Candriam apoyó el 100 % de ellas.

Para obtener información más detallada sobre la evolución de la política de voto de Candriam, los votos y los razonamientos asociados, consulte el panel de voto de Candriam [<https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/>]

EXCLUSIONES

PIA 14

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Candriam considera que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, debido a su implicación en estas actividades.

SEGUIMIENTO: cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
2 - Huella de carbono	43.93	98.58%	98.65%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	98.66%	98.66%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	98.66%	98.66%



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen la **mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Asml Holding Nv	Electrónica y semiconductores	3.50%	Países Bajos
Nestle Sa-Reg	Incluidos el comercio minorista y la alimentación	3.02%	Suiza
Kbc Group Nv	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	2.32%	Bélgica
Shell Plc	Petróleo	2.29%	Reino Unido
Astrazeneca Plc	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	2.28%	Reino Unido
Novartis Ag-Reg	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	2.23%	Suiza
Roche Holding Ag-Genusschein	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	2.22%	Suiza
Banco Santander Sa	Bancos y otras entidades crediticias	2.14%	España
Totalenergies Se	Petróleo	1.79%	Francia
Siemens Ag-Reg	Ingeniería eléctrica	1.77%	Alemania
Iberdrola Sa	Suministro de energía y de agua	1.74%	España
Lvmh Moet Hennessy Louis Vui	Servicios varios	1.68%	Francia
London Stock Exchange Group	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	1.64%	Reino Unido
Fincobank Spa	Bancos y otras entidades crediticias	1.64%	Italia
Hsbc Holdings Plc	Bancos y otras entidades crediticias	1.59%	Reino Unido

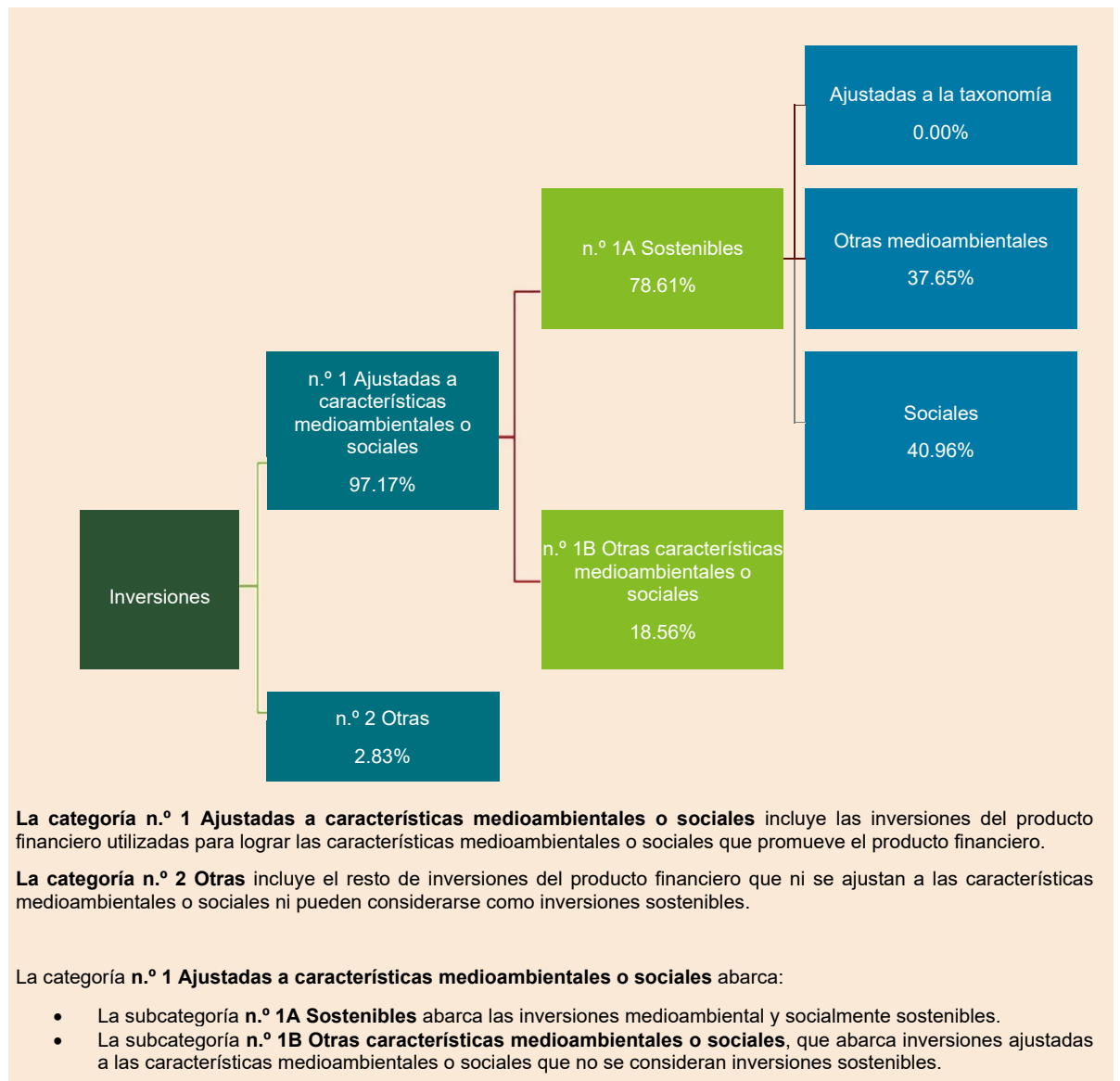
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector principal	% de activos
Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	14.90%
Bancos y otras entidades crediticias	8.68%
Incluidos el comercio minorista y la alimentación	6.48%
Suministro de energía y de agua	5.93%
Electrónica y semiconductores	5.62%
Industria aeronáutica y astronáutica	5.50%
Internet y servicios de Internet	5.18%
Productos químicos	4.83%
Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	4.80%
Petróleo	4.08%
Aseguradoras	3.97%
Ingeniería eléctrica	3.88%
Construcción de máquinas y aparatos	3.16%
Servicios varios	3.15%
Industria gráfica y editorial	2.22%

Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos. Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo (CapEx)**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación (OpEx)**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



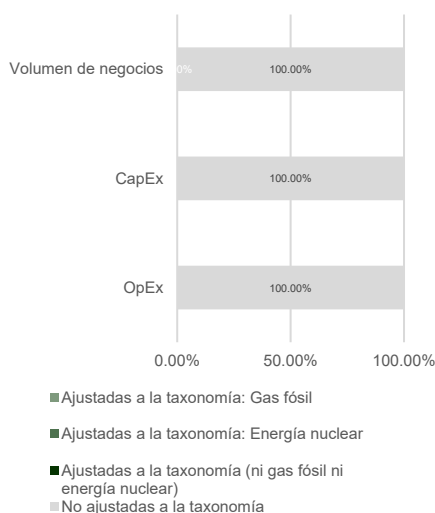
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?¹

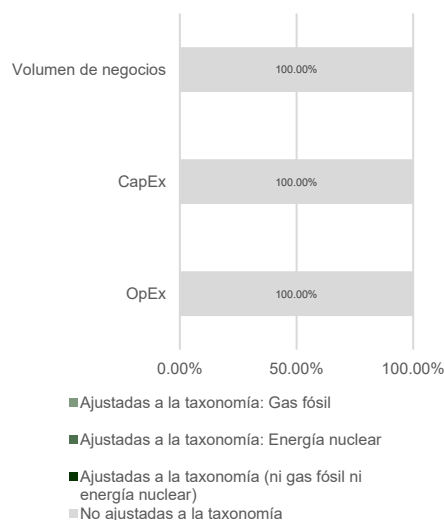
- Sí
- En el gas fósil En la energía nuclear
- No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición facilitadoras?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ni sobre las actividades facilitadoras y de transición, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.


 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

El Subfondo tenía una proporción del 37,65 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 40,96 %.

 **¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?**

Las inversiones incluidas en «Otras» están presentes en el Subfondo en un 2,83 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: depósitos a la vista, operaciones con pacto de recompra inversa que son necesarias para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de las decisiones de exposición al mercado del Subfondo,
- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») que cumplen como mínimo los principios de buena gobernanza;
- Productos derivados no relacionados con un único emisor, o «non-single name», utilizados de la manera indicada en la ficha técnica del Subfondo.

 **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?**

El producto financiero está pensado para mantener una huella de carbono inferior a la del índice de referencia. Durante el período de referencia, el producto financiero registró emisiones de 43,93 toneladas de CO₂eq por millón de € invertido, lo que representa una reducción del 18,98 % en comparación con el índice de referencia. Esta reducción refleja el enfoque específico del producto financiero, que da prioridad a emisores con huellas de carbono más reducidas.

 **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?**

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No se ha designado un índice de referencia para cumplir las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

SÍ

- Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: ___%
- en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: ___%

NO

- Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 63.79% de inversiones sostenibles
 - con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
 - con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
 - con un objetivo social
- Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales;
- evitando la exposición a empresas muy expuestas a actividades controvertidas como la extracción, el transporte o la distribución de carbón térmico, la fabricación o la venta minorista de tabaco y la producción o la venta de armas controvertidas (minas antipersona, municiones de racimo y armas químicas, biológicas, de fósforo blanco y/o de uranio empobrecido);
- respaldando la transición energética con una cesta de valores de energía que favorece las renovables y evita los emisores con una exposición elevada a fuentes de energía especialmente contaminantes, como el carbón, las tierras bituminosas y el gas/petróleo de esquisto;
- alcanzando una huella de carbono inferior a la del índice de referencia;
- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ESG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

La investigación y el análisis ESG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza.

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 33 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	44.14	54.21	

● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	2024	46.63	50.90

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	98.23%	96.83%	0.00%	0.00%
n.º 2 Otras	1.77%	3.17%	0.00%	0.00%
n.º 1A Sostenibles	63.79%	67.91%	0.00%	0.00%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	34.44%	28.92%	0.00%	0.00%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	25.37%	27.36%	0.00%	0.00%
Sociales	38.42%	40.56%	0.00%	0.00%

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para tener un impacto medioambiental y social positivo a largo plazo.

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 33 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;

constatando la adaptación a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

----- **¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?**

Tener en cuenta las incidencias adversas es un factor esencial en el enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ESG empleando diversos métodos:

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de investigación y filtrado ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;

- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Filtrado negativo de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

----- **¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:**

Las inversiones sostenibles del Subfondo han cumplido las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

Se someten a un análisis de controversias basado en normas que tiene en cuenta el respeto de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y de lucha contra la corrupción, tal como se definen en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

Este análisis tiene por objetivo excluir a las empresas que han infringido de manera significativa y repetida alguno de estos principios.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

Las políticas de implicación y voto de Candriam están disponibles en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

VOTO

El enfoque de Candriam en materia de Gobierno corporativo se basa en normas reconocidas internacionalmente.

Candriam ha ejercido sus derechos de voto cuando han estado disponibles en posiciones de la cartera. Los derechos de los accionistas, la igualdad de los accionistas, la rendición de cuentas del consejo, la transparencia y la integridad de los estados financieros son pilares básicos de la política de voto de Candriam. Al ejercer sus votos, Candriam presta especial atención al respeto del principio de remuneración en función de los resultados y al nivel de independencia, diversidad (PIA 13) y experiencia del consejo.

En el contexto de la política de voto de Candriam, se aplican directrices específicas para una serie de resoluciones relacionadas con el medioambiente (por ejemplo, clima [PIA 1 a PIA 6], biodiversidad [PIA 7]), la sociedad (por ejemplo, diversidad, brecha salarial de género [PIA 12], los derechos humanos [PIA 10, PIA 11]) y las resoluciones de la dirección y los accionistas relacionadas con la gobernanza.

Candriam tiene un enfoque activo de voto, en consonancia con la consideración de las principales incidencias adversas. Las resoluciones y las posibilidades de voto se analizan detalladamente. Candriam siempre tiene en cuenta la pertinencia, la coherencia y la viabilidad de las medidas patrocinadas por cualquier resolución ESG antes de emitir su voto. Así, Candriam puede votar en contra de determinadas resoluciones si no se corresponden con los principios definidos en su política de voto o con los requisitos relativos a las principales incidencias adversas.

Este año Candriam ha votado en 117 reuniones: en el 94 % de ellas Candriam ha votado al menos una vez en contra de la dirección.

Con respecto a las resoluciones relacionadas con el medioambiente o lo social, la dirección presentó 47, de las cuales Candriam apoyó el 89 %.

Más concretamente, 3 propuesta estuvo relacionada con el clima (0 % de apoyo).

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (732 resoluciones), Candriam tuvo en cuenta los aspectos de diversidad de género de la junta directiva (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 26 resoluciones y Candriam apoyó el 34 % de ellas.

Más concretamente, 1 estaba relacionada con los Derechos Humanos, el Clima o la Diversidad y la Inclusión: Candriam apoyó el 100 % de ellas.

Para obtener información más detallada sobre la evolución de la política de voto de Candriam, los votos y los razonamientos asociados, consulte el panel de voto de Candriam [<https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/>]

EXCLUSIONES

PIA 14

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Candriam considera que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, debido a su implicación en estas actividades.

SEGUIMIENTO: cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
2 - Huella de carbono	44.14	99.26%	99.62%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	99.57%	99.62%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	99.57%	99.62%



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen la mayor parte de las inversiones del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Novartis Ag-Reg	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	3.27%	Suiza
Asml Holding Nv	Electrónica y semiconductores	3.27%	Países Bajos
Hsbc Holdings Plc	Bancos y otras entidades crediticias	2.80%	Reino Unido
Roche Holding Ag-Genusschein	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	2.31%	Suiza
Nestle Sa-Reg	Incluidos el comercio minorista y la alimentación	2.09%	Suiza
Investor Ab-B Shs	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	1.81%	Suecia
Danone	Incluidos el comercio minorista y la alimentación	1.79%	Francia
Sanofi	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	1.77%	Francia
Abb Ltd-Reg	Ingeniería eléctrica	1.75%	Suiza
Novo Nordisk A/s-B	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	1.71%	Dinamarca
Sap Se	Internet y servicios de Internet	1.65%	Alemania
Enel Spa	Suministro de energía y de agua	1.65%	Italia
Gsk Plc	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	1.63%	Reino Unido
Vinci Sa	Materiales para la construcción y sector de la construcción	1.63%	Francia

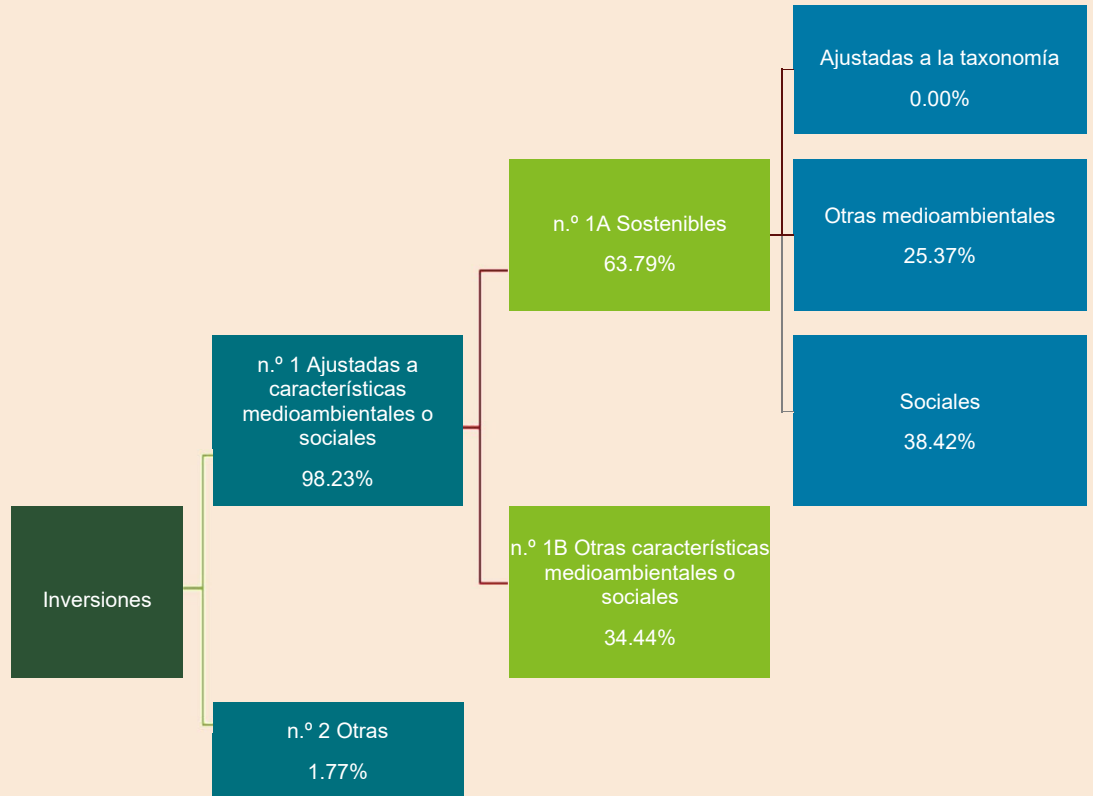
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría n.º 1 **Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 **Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría n.º 1 **Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría n.º **1A Sostenibles** abarca las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría n.º **1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector principal	% de activos
Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	15.04%
Bancos y otras entidades crediticias	14.90%
Suministro de energía y de agua	5.93%
Aseguradoras	5.23%
Telecomunicaciones	5.12%
Materiales para la construcción y sector de la construcción	4.90%
Incluidos el comercio minorista y la alimentación	4.71%
Transporte	3.72%
Electrónica y semiconductores	3.67%
Ingeniería eléctrica	3.48%
Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	3.37%
Industria aeronáutica y astronáutica	3.13%
Internet y servicios de Internet	3.12%
Comercio minorista y grandes almacenes	2.65%
Bienes inmuebles	2.55%

Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos. Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo (CapEx)**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación (OpEx)**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



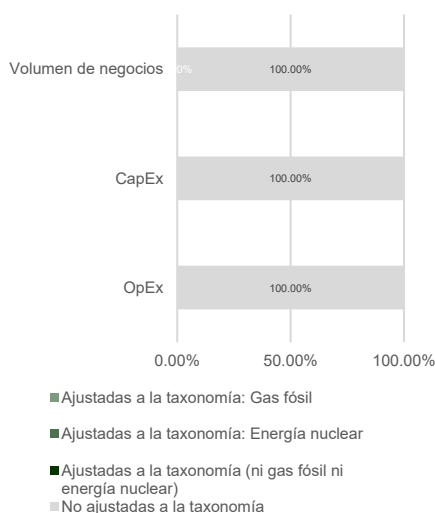
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?¹

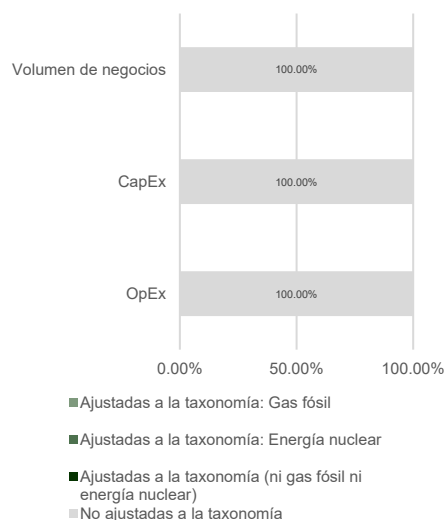
- Sí
- En el gas fósil En la energía nuclear
- No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición facilitadoras?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ni sobre las actividades facilitadoras y de transición, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.


 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

El Subfondo tenía una proporción del 25,37 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 38,42 %.

 **¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?**

Las inversiones incluidas en «Otras» están presentes en el Subfondo en un 1,77 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: depósitos a la vista, operaciones con pacto de recompra inversa que son necesarias para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de las decisiones de exposición al mercado del Subfondo,
- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») que cumplen como mínimo los principios de buena gobernanza;
- Productos derivados no relacionados con un único emisor, o «non-single name», utilizados de la manera indicada en la ficha técnica del Subfondo.

 **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?**

El producto financiero está diseñado para mantener una huella de carbono inferior a la del índice de referencia. Durante el período de referencia, el producto financiero registró emisiones de 44,14 toneladas de CO₂eq por millón de € invertido, una cifra un 18,58 % inferior a la cifra correspondiente del índice de referencia. Además, en comparación con el año anterior, la huella de carbono del producto financiero presentó una reducción del 5,35 %. Este objetivo se alcanzó principalmente gracias a la priorización de emisores con menores emisiones de carbono.

 **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?**

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No se ha designado un índice de referencia para cumplir las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

SÍ

- Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: ___%
- en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: ___%

NO

- Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 97.02% de inversiones sostenibles
 - con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
 - con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
 - con un objetivo social
- Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales;
- evitando la exposición a empresas muy expuestas a actividades controvertidas como la extracción, el transporte o la distribución de carbón térmico, la fabricación o la venta minorista de tabaco y la producción o la venta de armas controvertidas (minas antipersona, municiones de racimo y armas químicas, biológicas, de fósforo blanco y/o de uranio empobrecido);
- alcanzando una huella de carbono inferior a la del índice de referencia;
- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ESG de

Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

La investigación y el análisis ESG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza.

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 33 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	9.61	54.21	

● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	2024	10.43	57.74
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	2023	14.42	76.15
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	2022	17.07	77.43

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	98.56%	97.75%	94.03%	98.35%
n.º 2 Otras	1.44%	2.25%	5.97%	1.65%
n.º 1A Sostenibles	97.02%	96.13%	94.03%	98.35%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	1.53%	1.62%	0.00%	0.00%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	42.58%	41.16%	29.86%	31.73%
Sociales	54.44%	54.96%	64.18%	66.62%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para contribuir a la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero mediante exclusiones y el uso de indicadores climáticos en el análisis de las empresas, y para tener un impacto medioambiental y social positivo a largo plazo.

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 33 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;

constatando la adaptación a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Tener en cuenta las incidencias adversas es un factor esencial en el enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ESG empleando diversos métodos:

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de investigación y filtrado ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Filtrado negativo de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Las inversiones sostenibles del Subfondo han cumplido las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

Se someten a un análisis de controversias basado en normas que tiene en cuenta el respeto de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y de lucha contra la corrupción, tal como se definen en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

Este análisis tiene por objetivo excluir a las empresas que han infringido de manera significativa y repetida alguno de estos principios.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

Las políticas de implicación y voto de Candriam están disponibles en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

VOTO

El enfoque de Candriam en materia de Gobierno corporativo se basa en normas reconocidas internacionalmente.

Candriam ha ejercido sus derechos de voto cuando han estado disponibles en posiciones de la cartera. Los derechos de los accionistas, la igualdad de los accionistas, la rendición de cuentas del consejo, la transparencia y la integridad de los estados financieros son pilares básicos de la política de voto de Candriam. Al ejercer sus votos, Candriam presta especial atención al respeto del principio de remuneración en función de los resultados y al nivel de independencia, diversidad (PIA 13) y experiencia del consejo.

En el contexto de la política de voto de Candriam, se aplican directrices específicas para una serie de resoluciones relacionadas con el medioambiente (por ejemplo, clima [PIA 1 a PIA 6], biodiversidad [PIA 7]), la sociedad (por ejemplo, diversidad, brecha salarial de género [PIA 12], los derechos humanos [PIA 10, PIA 11]) y las resoluciones de la dirección y los accionistas relacionadas con la gobernanza.

Candriam tiene un enfoque activo de voto, en consonancia con la consideración de las principales incidencias adversas. Las resoluciones y las posibilidades de voto se analizan detalladamente. Candriam siempre tiene en cuenta la pertinencia, la coherencia y la viabilidad de las medidas patrocinadas por cualquier resolución ESG antes de emitir su voto. Así, Candriam puede votar en contra de determinadas resoluciones si no se corresponden con los principios definidos en su política de voto o con los requisitos relativos a las principales incidencias adversas.

Este año Candriam ha votado en 60 reuniones: en el 85 % de ellas Candriam ha votado al menos una vez en contra de la dirección.

Con respecto a las resoluciones relacionadas con el medioambiente o lo social, la dirección presentó 15, de las cuales Candriam apoyó el 100 %.

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (334 resoluciones), Candriam tuvo en cuenta los aspectos de diversidad de género de la junta directiva (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 12 resoluciones y Candriam apoyó el 33 % de ellas.

Más concretamente, 2 estaban relacionadas con los Derechos Humanos, el Clima o la Diversidad y la Inclusión: Candriam apoyó el 100 % de ellas.

Para obtener información más detallada sobre la evolución de la política de voto de Candriam, los votos y los razonamientos asociados, consulte el panel de voto de Candriam [<https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/>]

EXCLUSIONES

PIA 14

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Candriam considera que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, debido a su implicación en estas actividades.

SEGUIMIENTO: cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
2 - Huella de carbono	9.61	98.56%	98.56%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	32.17	98.56%	98.56%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	98.56%	98.56%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	98.56%	98.56%



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Asml Holding Nv	Electrónica y semiconductores	5.61%	Países Bajos
Biomerieux	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	5.48%	Francia
Nestle Sa-Reg	Incluidos el comercio minorista y la alimentación	5.26%	Suiza
Kerry Group Plc-A	Incluidos el comercio minorista y la alimentación	5.05%	Irlanda
Dsm-Firmenich Ag	Productos químicos	4.43%	Suiza
Halma Plc	Electrónica y semiconductores	3.72%	Reino Unido
Dassault Systemes Se	Internet y servicios de Internet	3.67%	Francia
Hexagon Ab-B Shs	Construcción de máquinas y aparatos	3.34%	Suecia
Admiral Group Plc	Aseguradoras	2.92%	Reino Unido
Novo Nordisk A/s-B	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	2.56%	Dinamarca
Spirax Group Plc	Construcción de máquinas y aparatos	2.53%	Reino Unido
Astrazeneca Plc	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	2.46%	Reino Unido
Roche Holding Ag-Genusschein	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	2.44%	Suiza
Carl Zeiss Meditec Ag - Br	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	2.40%	Alemania
Beiersdorf Ag	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	2.18%	Alemania

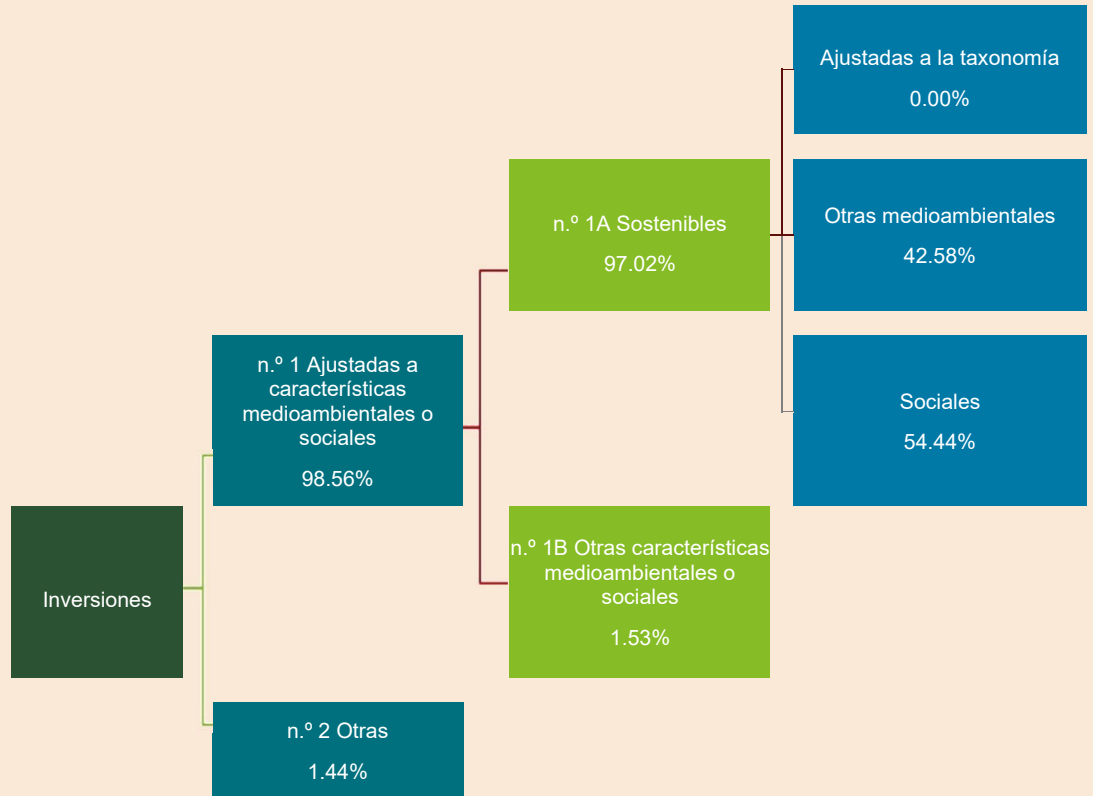
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría n.º 1 **Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 **Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría n.º 1 **Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría n.º **1A Sostenibles** abarca las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría n.º **1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector principal	% de activos
Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	25.25%
Productos químicos	11.48%
Construcción de máquinas y aparatos	11.02%
Electrónica y semiconductores	10.45%
Incluidos el comercio minorista y la alimentación	10.31%
Internet y servicios de Internet	7.25%
Ingeniería eléctrica	4.21%
Aseguradoras	2.92%
Industria gráfica y editorial	2.71%
Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	2.56%
Bienes de consumo varios	2.20%
Materiales para la construcción y sector de la construcción	2.17%
Bancos y otras entidades crediticias	1.98%
Comercio minorista y grandes almacenes	1.28%
Servicios varios	0.97%

Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos. Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo (CapEx)**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación (OpEx)**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



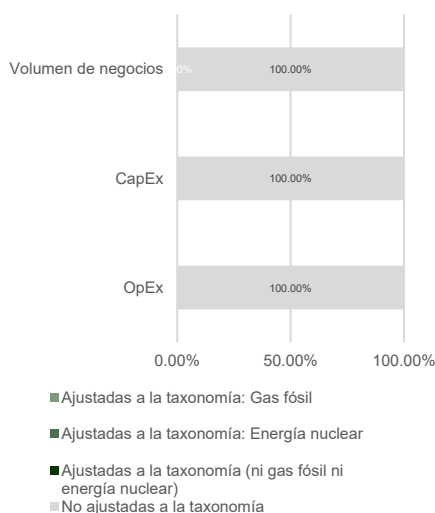
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?¹

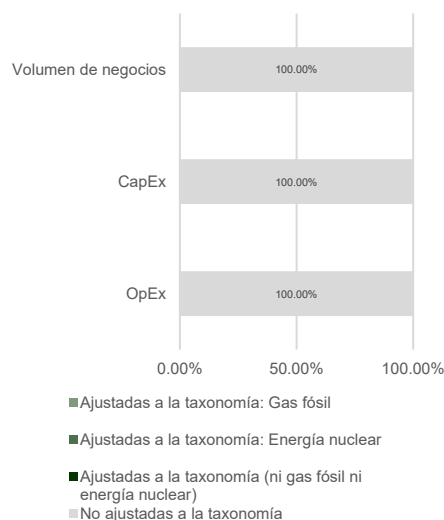
- Sí
- En el gas fósil
- En la energía nuclear
- No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición facilitadoras?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ni sobre las actividades facilitadoras y de transición, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

El Subfondo tenía una proporción del 42,58 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 54,44 %.

 **¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?**

Las inversiones incluidas en «Otras» están presentes en el Subfondo en un 1,44 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: depósitos a la vista, operaciones con pacto de recompra inversa que son necesarias para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de las decisiones de exposición al mercado del Subfondo,
- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») que cumplen como mínimo los principios de buena gobernanza;
- Productos derivados no relacionados con un único emisor, o «non-single name», utilizados de la manera indicada en la ficha técnica del Subfondo.

 **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?**

El producto financiero tiene como objetivo mantener una huella de carbono inferior a la del índice de referencia. Durante el período de referencia, el producto financiero registró emisiones de 9,61 toneladas de CO₂eq por millón de € invertido, lo que representa una reducción del 82,27 % en comparación con el índice de referencia. Frente al año anterior, el producto financiero hizo gala de nuevos avances al reducir su huella de carbono en un 7,89 %. Este objetivo se ha conseguido seleccionando constantemente emisores con emisiones de carbono más reducidas.

 **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?**

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No se ha designado un índice de referencia para cumplir las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Identificador de entidad jurídica (LEI):
5493003ZDQ4QU4NNSK42

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● <input type="checkbox"/> SÍ	●● <input checked="" type="checkbox"/> NO
<input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental : ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 87.38% de inversiones sostenibles
<input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	<input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
<input type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	<input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
<input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social : ___%	<input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo social
	<input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales;
- evitando la exposición a empresas muy expuestas a actividades controvertidas como la extracción, el transporte o la distribución de carbón térmico, la fabricación o la venta minorista de tabaco y la producción o la venta de armas controvertidas (minas antipersona, municiones de racimo y armas químicas, biológicas, de fósforo blanco y/o de uranio empobrecido);
- alcanzando una huella de carbono inferior a la del índice de referencia;
- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ESG de

Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

La investigación y el análisis ESG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza.

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 33 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	39.14	54.21	

● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	2024	25.76	57.74
Puntuación ESG - Empresa - Superior al valor de referencia	2024	58.56	53.43
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	2023	20.67	76.15
Puntuación ESG - Empresa - Superior al valor de referencia	2023	59.31	53.67
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	2022	27.07	77.43
Puntuación ESG - Empresa - Superior al valor de referencia	2022	59.98	53.65

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	95.95%	97.63%	95.55%	95.05%
n.º 2 Otras	4.05%	2.37%	4.45%	4.42%
n.º 1A Sostenibles	87.38%	96.93%	95.34%	92.08%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	8.57%	0.70%	0.21%	2.97%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	42.88%	36.54%	30.76%	30.58%
Sociales	44.50%	60.39%	64.58%	61.49%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para contribuir a la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero mediante exclusiones y el uso de indicadores climáticos en el análisis de las empresas, y para tener un impacto medioambiental y social positivo a largo plazo.

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 33 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;

constatando la adaptación a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Tener en cuenta las incidencias adversas es un factor esencial en el enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ESG empleando diversos métodos:

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de investigación y filtrado ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Filtrado negativo de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Las inversiones sostenibles del Subfondo han cumplido las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

Se someten a un análisis de controversias basado en normas que tiene en cuenta el respeto de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y de lucha contra la corrupción, tal como se definen en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

Este análisis tiene por objetivo excluir a las empresas que han infringido de manera significativa y repetida alguno de estos principios.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

Las políticas de implicación y voto de Candriam están disponibles en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

VOTO

El enfoque de Candriam en materia de Gobierno corporativo se basa en normas reconocidas internacionalmente.

Candriam ha ejercido sus derechos de voto cuando han estado disponibles en posiciones de la cartera. Los derechos de los accionistas, la igualdad de los accionistas, la rendición de cuentas del consejo, la transparencia y la integridad de los estados financieros son pilares básicos de la política de voto de Candriam. Al ejercer sus votos, Candriam presta especial atención al respeto del principio de remuneración en función de los resultados y al nivel de independencia, diversidad (PIA 13) y experiencia del consejo.

En el contexto de la política de voto de Candriam, se aplican directrices específicas para una serie de resoluciones relacionadas con el medioambiente (por ejemplo, clima [PIA 1 a PIA 6], biodiversidad [PIA 7]), la sociedad (por ejemplo, diversidad, brecha salarial de género [PIA 12], los derechos humanos [PIA 10, PIA 11]) y las resoluciones de la dirección y los accionistas relacionadas con la gobernanza.

Candriam tiene un enfoque activo de voto, en consonancia con la consideración de las principales incidencias adversas. Las resoluciones y las posibilidades de voto se analizan detalladamente. Candriam siempre tiene en cuenta la pertinencia, la coherencia y la viabilidad de las medidas patrocinadas por cualquier resolución ESG antes de emitir su voto. Así, Candriam puede votar en contra de determinadas resoluciones si no se corresponden con los principios definidos en su política de voto o con los requisitos relativos a las principales incidencias adversas.

Este año Candriam ha votado en 114 reuniones: en el 85 % de ellas Candriam ha votado al menos una vez en contra de la dirección.

Con respecto a las resoluciones relacionadas con el medioambiente o lo social, la dirección presentó 29, de las cuales Candriam apoyó el 100 %.

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (617 resoluciones), Candriam tuvo en cuenta los aspectos de diversidad de género de la junta directiva (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 26 resoluciones y Candriam apoyó el 46 % de ellas.

Más concretamente, 1 estaba relacionada con los Derechos Humanos, el Clima o la Diversidad y la Inclusión: Candriam apoyó el 0% de ellas.

Para obtener información más detallada sobre la evolución de la política de voto de Candriam, los votos y los razonamientos asociados, consulte el panel de voto de Candriam [<https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/>]

EXCLUSIONES

PIA 14

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Candriam considera que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, debido a su implicación en estas actividades.

SEGUIMIENTO: cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
2 - Huella de carbono	39.14	97.11%	97.11%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	97.11%	97.11%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	97.11%	97.11%



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Nestle Sa-Reg	Incluidos el comercio minorista y la alimentación	3.70%	Suiza
Asml Holding Nv	Electrónica y semiconductores	3.60%	Países Bajos
Roche Holding Ag-Genusschein	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	2.22%	Suiza
Astrazeneca Plc	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	2.17%	Reino Unido
Novartis Ag-Reg	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	2.05%	Suiza
Biomerieux	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	2.02%	Francia
Novo Nordisk A/s-B	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	1.86%	Dinamarca
Enel Spa	Suministro de energía y de agua	1.83%	Italia
Siemens Ag-Reg	Ingeniería eléctrica	1.83%	Alemania
Banco Santander Sa	Bancos y otras entidades crediticias	1.82%	España
Iberdrola Sa	Suministro de energía y de agua	1.73%	España
Lvmh Moet Hennessy Louis Vui	Servicios varios	1.72%	Francia
Veolia Environnement	Suministro de energía y de agua	1.71%	Francia
Sap Se	Internet y servicios de Internet	1.70%	Alemania
Dassault Systemes Se	Internet y servicios de Internet	1.64%	Francia

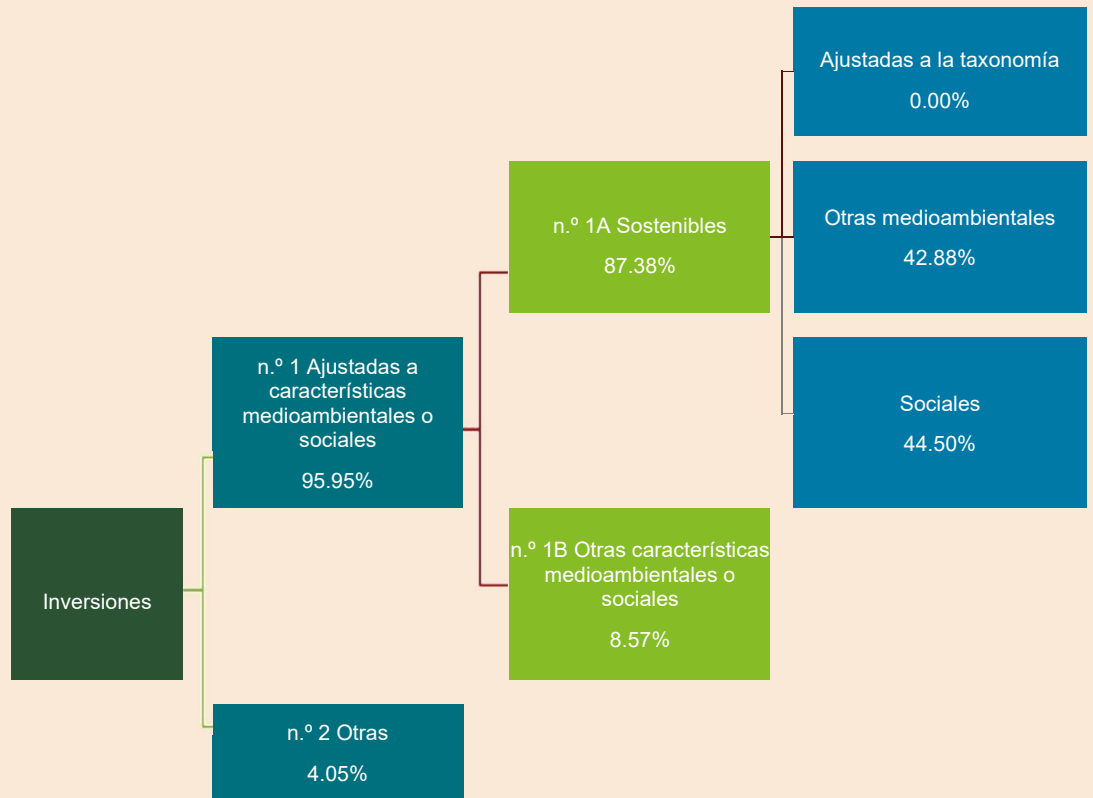
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría n.º 1 **Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 **Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría n.º 1 **Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría n.º **1A Sostenibles** abarca las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría n.º **1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector principal	% de activos
Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	17.39%
Bancos y otras entidades crediticias	8.28%
Suministro de energía y de agua	6.94%
Electrónica y semiconductores	6.71%
Incluidos el comercio minorista y la alimentación	6.00%
Aseguradoras	5.84%
Internet y servicios de Internet	5.73%
Productos químicos	4.54%
Construcción de máquinas y aparatos	4.37%
Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	4.15%
Bienes inmuebles	3.81%
Ingeniería eléctrica	3.61%
Telecomunicaciones	3.30%
Vehículos de carretera	3.08%
Servicios varios	2.28%

Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos. Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
 - El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
 - La **inversión en activo fijo (CapEx)**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
 - Los **gastos de explotación (OpEx)**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



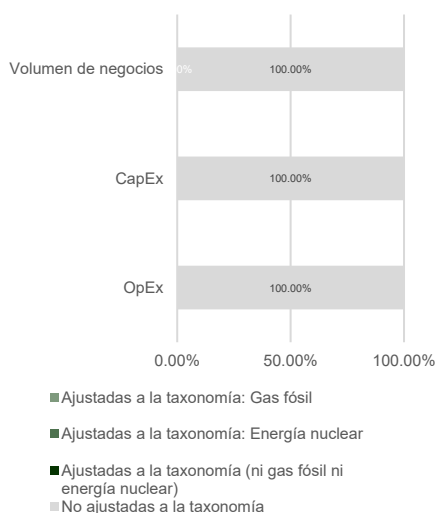
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?¹

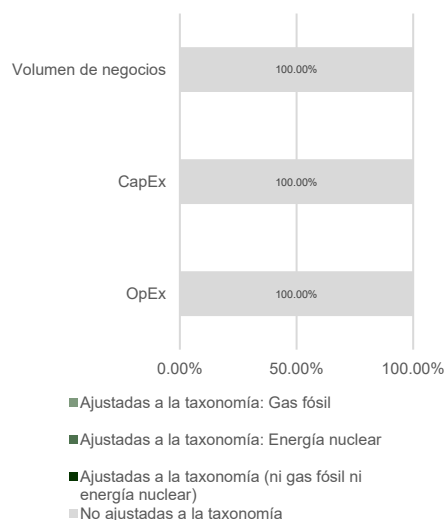
- Sí
- En el gas fósil En la energía nuclear
- No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición facilitadoras?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ni sobre las actividades facilitadoras y de transición, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.


 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

El Subfondo tenía una proporción del 42,88 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 44,5 %.

 **¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?**

Las inversiones incluidas en «Otras» están presentes en el Subfondo en un 4,05 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: depósitos a la vista, operaciones con pacto de recompra inversa que son necesarias para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de las decisiones de exposición al mercado del Subfondo,
- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») que cumplen como mínimo los principios de buena gobernanza;
- Productos derivados no relacionados con un único emisor, o «non-single name», utilizados de la manera indicada en la ficha técnica del Subfondo.

 **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?**

El producto financiero está diseñado con el objetivo de mantener una huella de carbono inferior a la del índice de referencia designado. Durante el período de referencia, registró emisiones de 39,14 toneladas de CO₂eq por millón de € invertido, lo que representa una reducción del 27,8 % en comparación con el índice de referencia. Este objetivo se ha conseguido principalmente apostando por emisores con una huella de carbono más reducida.

 **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?**

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No se ha designado un índice de referencia para cumplir las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

SÍ

- Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: ___%
- en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: ___%

NO

- Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 80.10% de inversiones sostenibles
- con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- con un objetivo social
- Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales;
- evitando la exposición a empresas muy expuestas a actividades controvertidas como la extracción, el transporte o la distribución de carbón térmico, la fabricación o la venta minorista de tabaco y la producción o la venta de armas controvertidas (minas antipersona, municiones de racimo y armas químicas, biológicas, de fósforo blanco y/o de uranio empobrecido);
- alcanzando una huella de carbono inferior a la del índice de referencia;
- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ESG de

Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

La investigación y el análisis ESG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza.

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 10 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	98.65%	0.00%	0.00%	0.00%
n.º 2 Otras	1.35%	0.00%	0.00%	0.00%
n.º 1A Sostenibles	80.10%	0.00%	0.00%	0.00%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	18.54%	0.00%	0.00%	0.00%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	50.90%	0.00%	0.00%	0.00%
Sociales	29.20%	0.00%	0.00%	0.00%

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

Las inversiones sostenibles del Subfondo pretendían tener un impacto medioambiental y social positivo a largo plazo.

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 10%). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;

constatando la adaptación a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Tener en cuenta las incidencias adversas es un factor esencial en el enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ESG empleando diversos métodos:

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de investigación y filtrado ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;

- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Filtrado negativo de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Las inversiones sostenibles del Subfondo han cumplido las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

Se someten a un análisis de controversias basado en normas que tiene en cuenta el respeto de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y de lucha contra la corrupción, tal como se definen en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

Este análisis tiene por objetivo excluir a las empresas que han infringido de manera significativa y repetida alguno de estos principios.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
2 - Huella de carbono	56.52	98.65%	98.65%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	98.65%	98.65%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	98.65%	98.65%



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen la mayor parte de las inversiones del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Asml Holding Nv	Electrónica y semiconductores	7.13%	Países Bajos
Sap Se	Internet y servicios de Internet	4.43%	Alemania
Siemens Ag-Reg	Ingeniería eléctrica	4.32%	Alemania
Enel Spa	Suministro de energía y de agua	3.27%	Italia
Air Liquide Sa	Productos químicos	3.00%	Francia
Schneider Electric Se	Ingeniería eléctrica	2.98%	Francia
Safran Sa	Industria aeronáutica y astronáutica	2.97%	Francia
Iberdrola Sa	Suministro de energía y de agua	2.55%	España
Compagnie De Saint Gobain	Materiales para la construcción y sector de la construcción	2.52%	Francia
Infineon Technologies Ag	Electrónica y semiconductores	2.51%	Alemania
Siemens Energy Ag	Construcción de máquinas y aparatos	2.43%	Alemania
E.on Se	Suministro de energía y de agua	2.03%	Alemania
Deutsche Telekom Ag-Reg	Telecomunicaciones	2.02%	Alemania
Airbus Se	Industria aeronáutica y astronáutica	2.01%	Francia
Leonardo Spa	Industria aeronáutica y astronáutica	1.99%	Italia

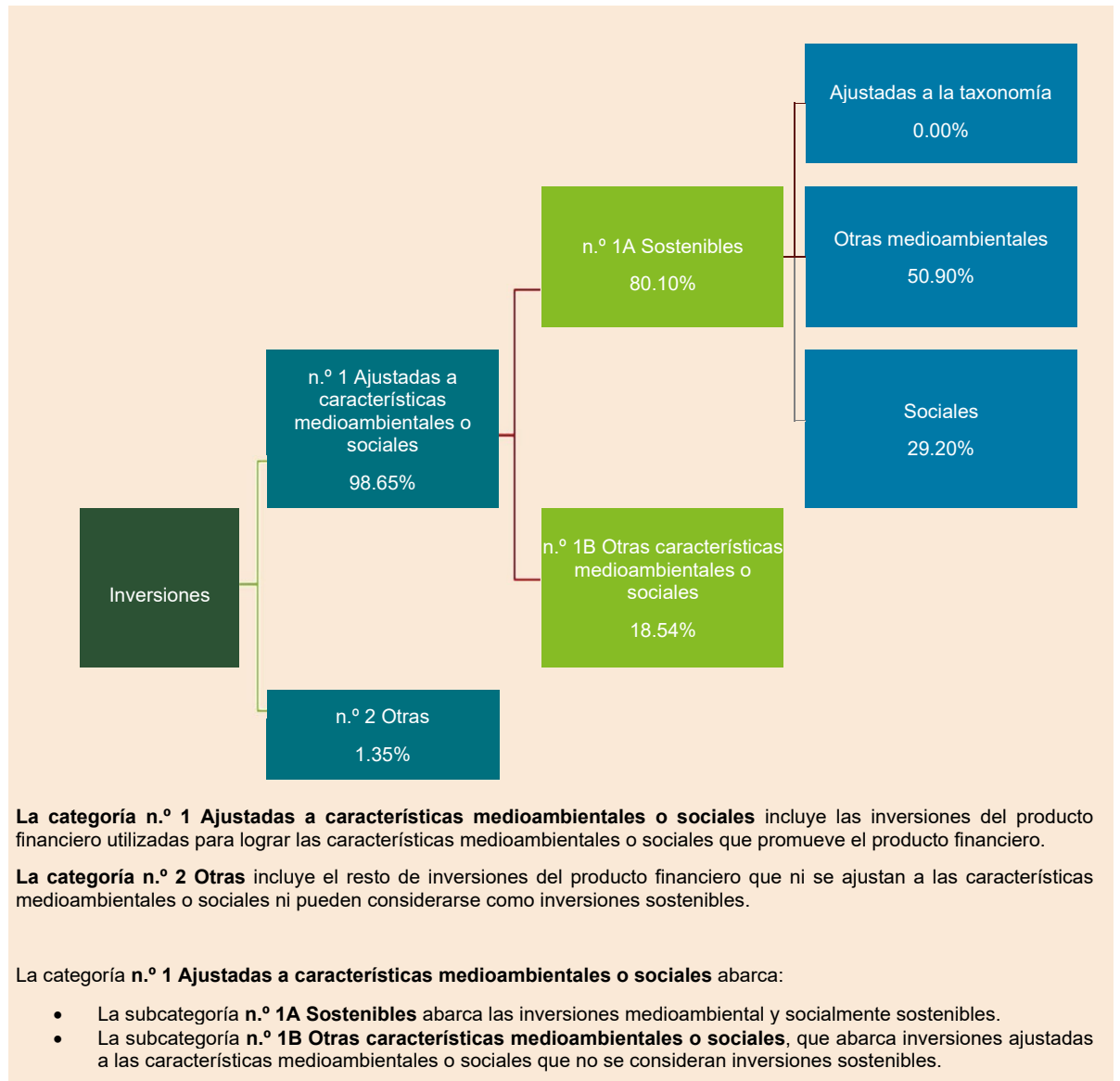
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector principal	% de activos
Electrónica y semiconductores	12.81%
Suministro de energía y de agua	11.70%
Industria aeronáutica y astronáutica	11.47%
Ingeniería eléctrica	10.68%
Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	9.94%
Construcción de máquinas y aparatos	6.48%
Telecomunicaciones	6.37%
Materiales para la construcción y sector de la construcción	6.22%
Internet y servicios de Internet	5.86%
Productos químicos	4.94%
Servicios varios	2.62%
Metales no ferrosos	2.05%
Transporte	2.00%
Bancos y otras entidades crediticias	1.99%
Vehículos de carretera	1.64%

Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos. Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo (CapEx)**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación (OpEx)**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



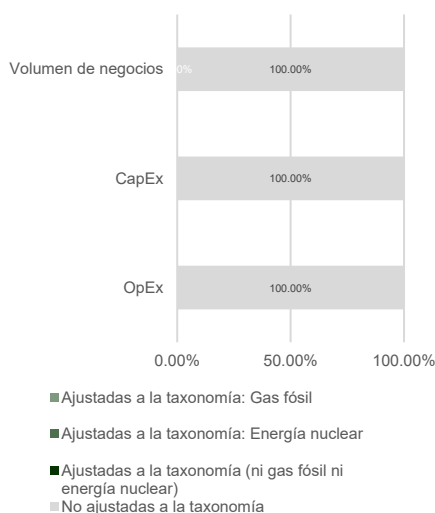
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?¹

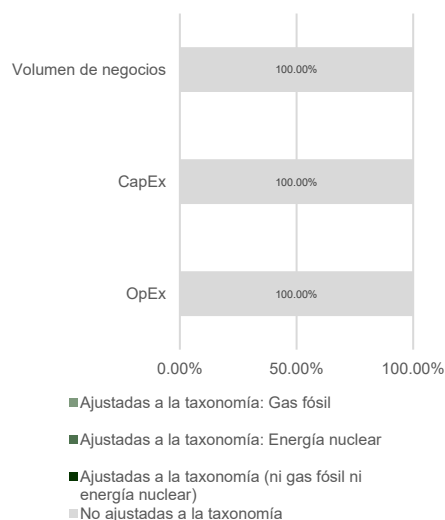
- Sí
- En el gas fósil En la energía nuclear
- No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición facilitadoras?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ni sobre las actividades facilitadoras y de transición, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.


 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

El Subfondo tenía una proporción del 50,9 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 29,2 %.

 **¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?**

Las inversiones incluidas en «Otras» están presentes en el Subfondo en un 1,35 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: depósitos a la vista, operaciones con pacto de recompra inversa que son necesarias para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de las decisiones de exposición al mercado del Subfondo,
- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») que cumplen como mínimo los principios de buena gobernanza;
- Productos derivados no relacionados con un único emisor, o «non-single name», utilizados de la manera indicada en la ficha técnica del Subfondo.

 **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?**

Para su información, con el fin de demostrar una integración ESG efectiva en las inversiones del producto financiero, determinadas métricas se calculan para todo el período de referencia. En concreto, por lo que respecta a la huella de carbono, el producto financiero registró emisiones de 56,52 toneladas de CO₂eq por millón de € invertido, gracias a que apostó por emisores con una huella de carbono relativamente más reducida. Además, en cuanto a la puntuación ESG, basada en la metodología ESG propia de Candriam, el producto financiero obtuvo una puntuación de 56,89, lo que refleja la preferencia por emisores con un perfil ESG robusto.

 **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?**

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No se ha designado un índice de referencia para cumplir las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

SÍ

- Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: ___%
- en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: ___%

NO

- Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 74.72% de inversiones sostenibles
- con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- con un objetivo social
- Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales;
- evitando la exposición a empresas muy expuestas a actividades controvertidas como la extracción, el transporte o la distribución de carbón térmico, la fabricación o la venta minorista de tabaco y la producción o la venta de armas controvertidas (minas antipersona, municiones de racimo y armas químicas, biológicas, de fósforo blanco y/o de uranio empobrecido);
- respaldando la transición energética con una cesta de valores de energía que favorece las renovables y evita los emisores con una exposición elevada a fuentes de energía especialmente contaminantes, como el carbón, las tierras bituminosas y el gas/petróleo de esquisto;
- alcanzando una huella de carbono inferior a la del índice de referencia;
- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ESG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

La investigación y el análisis ESG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza.

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 20 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	19.42	34.53	

● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	2024	20.11	39.20
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	2023	20.20	47.39
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	2022	30.40	51.74

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	95.40%	95.21%	93.79%	92.88%
n.º 2 Otras	4.60%	4.79%	6.21%	7.12%
n.º 1A Sostenibles	74.72%	73.97%	72.87%	71.53%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	20.69%	21.24%	20.92%	21.35%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	27.06%	26.71%	24.24%	23.77%
Sociales	47.65%	47.27%	48.63%	47.76%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para contribuir a la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero mediante exclusiones y el uso de indicadores climáticos en el análisis de las empresas, y para tener un impacto medioambiental y social positivo a largo plazo.

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 20 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;

constatando la adaptación a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Tener en cuenta las incidencias adversas es un factor esencial en el enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ESG empleando diversos métodos:

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de investigación y filtrado ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Filtrado negativo de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Las inversiones sostenibles del Subfondo han cumplido las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

Se someten a un análisis de controversias basado en normas que tiene en cuenta el respeto de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y de lucha contra la corrupción, tal como se definen en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

Este análisis tiene por objetivo excluir a las empresas que han infringido de manera significativa y repetida alguno de estos principios.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

Las políticas de implicación y voto de Candriam están disponibles en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

VOTO

El enfoque de Candriam en materia de Gobierno corporativo se basa en normas reconocidas internacionalmente.

Candriam ha ejercido sus derechos de voto cuando han estado disponibles en posiciones de la cartera. Los derechos de los accionistas, la igualdad de los accionistas, la rendición de cuentas del consejo, la transparencia y la integridad de los estados financieros son pilares básicos de la política de voto de Candriam. Al ejercer sus votos, Candriam presta especial atención al respeto del principio de remuneración en función de los resultados y al nivel de independencia, diversidad (PIA 13) y experiencia del consejo.

En el contexto de la política de voto de Candriam, se aplican directrices específicas para una serie de resoluciones relacionadas con el medioambiente (por ejemplo, clima [PIA 1 a PIA 6], biodiversidad [PIA 7]), la sociedad (por ejemplo, diversidad, brecha salarial de género [PIA 12], los derechos humanos [PIA 10, PIA 11]) y las resoluciones de la dirección y los accionistas relacionadas con la gobernanza.

Candriam tiene un enfoque activo de voto, en consonancia con la consideración de las principales incidencias adversas. Las resoluciones y las posibilidades de voto se analizan detalladamente. Candriam siempre tiene en cuenta la pertinencia, la coherencia y la viabilidad de las medidas patrocinadas por cualquier resolución ESG antes de emitir su voto. Así, Candriam puede votar en contra de determinadas resoluciones si no se corresponden con los principios definidos en su política de voto o con los requisitos relativos a las principales incidencias adversas.

Este año Candriam ha votado en 71 reuniones: en el 91 % de ellas Candriam ha votado al menos una vez en contra de la dirección.

Con respecto a las resoluciones relacionadas con el medioambiente o lo social, la dirección presentó 8, de las cuales Candriam apoyó el 87 %.

Más concretamente, 1 propuesta estuvo relacionada con el clima (0 % de apoyo).

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (649 resoluciones), Candriam tuvo en cuenta los aspectos de diversidad de género de la junta directiva (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 95 resoluciones y Candriam apoyó el 69 % de ellas.

Más concretamente, 20 estaban relacionadas con los Derechos Humanos, el Clima o la Diversidad y la Inclusión: Candriam apoyó el 100 % de ellas.

Para obtener información más detallada sobre la evolución de la política de voto de Candriam, los votos y los razonamientos asociados, consulte nuestro panel de voto [<https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDAONw==/>]

DIÁLOGO con emisores no corporativos

Este producto financiero invierte en emisores no corporativos con los que Candriam se implica. Para los emisores no corporativos, como soberanos, organismos o entidades supranacionales, la implicación de Candriam se realiza en su mayor parte mediante diálogos y declaraciones en colaboración. El clima (PIA 1 a PIA 6) y la biodiversidad (PIA 7) son los temas predominantes en los que Candriam se implica con ellos. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

DIÁLOGO con emisores corporativos

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que ha realizado Candriam con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en los intercambios de Candriam con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (ámbitos 1 y 2) o con grandes emisiones del ámbito 3;
- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;
- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

En noviembre de 2021, Candriam se unió a la iniciativa Net Zero Asset Management [<https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/>]. Mediante la implicación, el objetivo de Candriam es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2025, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en los diálogos de Candriam con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

EXCLUSIONES

PIA 14

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Candriam considera que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, debido a su implicación en estas actividades.

SEGUIMIENTO: cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
2 - Huella de carbono	19.42	97.72%	98.23%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	91.45	97.72%	98.23%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	98.23%	98.23%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	98.23%	98.23%



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen la mayor parte de las inversiones del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Microsoft Corp	Internet y servicios de Internet	6.94%	Estados Unidos (EE. UU.)
Nvidia Corp	Electrónica y semiconductores	5.62%	Estados Unidos (EE. UU.)
Amazon.com Inc	Comercio minorista y grandes almacenes	4.64%	Estados Unidos (EE. UU.)
Apple Inc	Suministros de oficina y ordenadores	4.00%	Estados Unidos (EE. UU.)
Alphabet Inc-Cl A	Internet y servicios de Internet	3.18%	Estados Unidos (EE. UU.)
Meta Platforms Inc-Class A	Internet y servicios de Internet	2.66%	Estados Unidos (EE. UU.)
Jpmorgan Chase & Co	Bancos y otras entidades crediticias	2.57%	Estados Unidos (EE. UU.)
Broadcom Inc	Suministros de oficina y ordenadores	2.07%	Estados Unidos (EE. UU.)
Waste Management Inc	Servicios medioambientales y reciclaje	1.85%	Estados Unidos (EE. UU.)
Linde Plc	Petróleo	1.69%	Estados Unidos (EE. UU.)
Visa Inc-Class A Shares	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	1.67%	Estados Unidos (EE. UU.)
Asml Holding Nv	Electrónica y semiconductores	1.55%	Países Bajos
Taiwán Semiconductor-Sp Adr	Electrónica y semiconductores	1.50%	Taiwán
Thermo Fisher Scientific Inc	Electrónica y semiconductores	1.45%	Estados Unidos (EE. UU.)
Home Depot Inc	Comercio minorista y grandes almacenes	1.44%	Estados Unidos (EE. UU.)

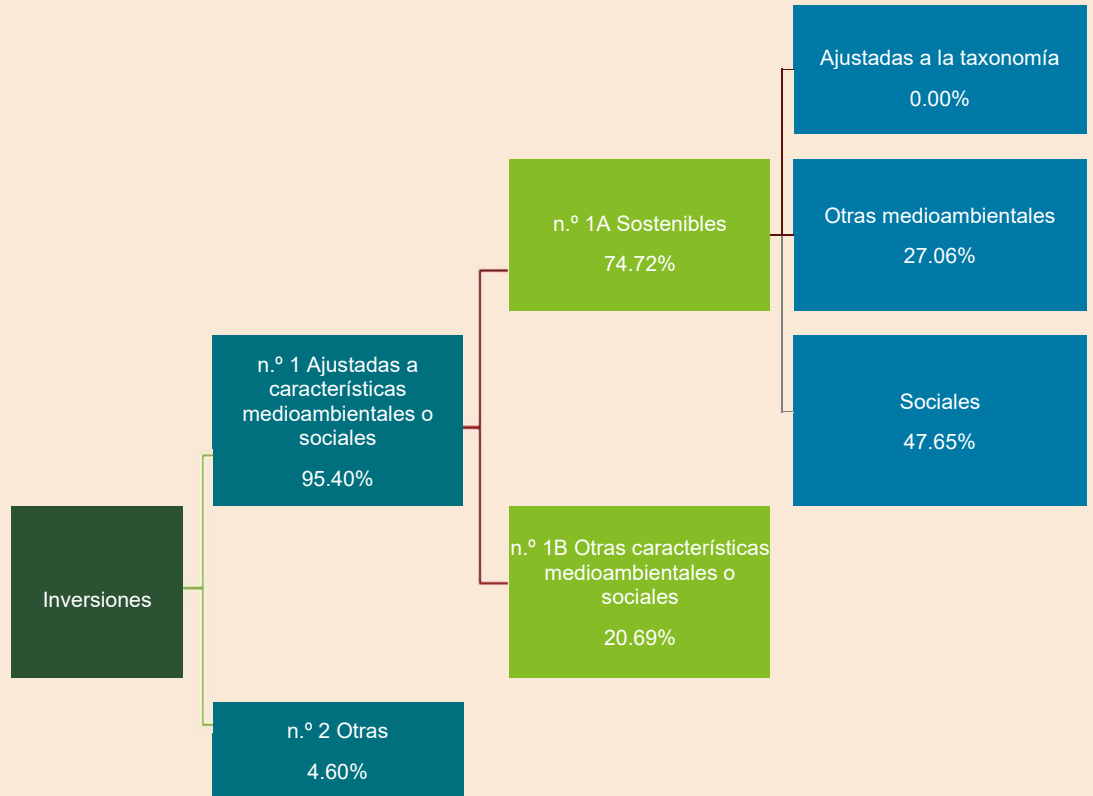
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el período de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría n.º 1 **Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 **Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría n.º 1 **Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría n.º **1A Sostenibles** abarca las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría n.º **1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector principal	% de activos
Internet y servicios de Internet	17.93%
Electrónica y semiconductores	14.02%
Comercio minorista y grandes almacenes	8.41%
Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	7.63%
Bancos y otras entidades crediticias	7.34%
Suministros de oficina y ordenadores	6.07%
Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	5.54%
Ingeniería eléctrica	5.09%
Suministro de energía y de agua	3.91%
Incluidos el comercio minorista y la alimentación	2.48%
Industria gráfica y editorial	2.23%
Materiales para la construcción y sector de la construcción	2.10%
Construcción de máquinas y aparatos	1.97%
Aseguradoras	1.91%
Servicios medioambientales y reciclaje	1.85%

Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos. Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo (CapEx)**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación (OpEx)**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



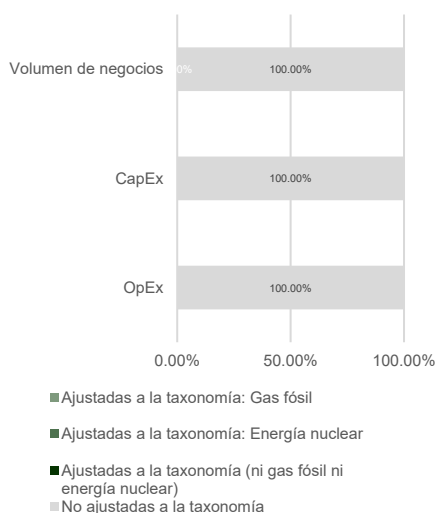
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?¹

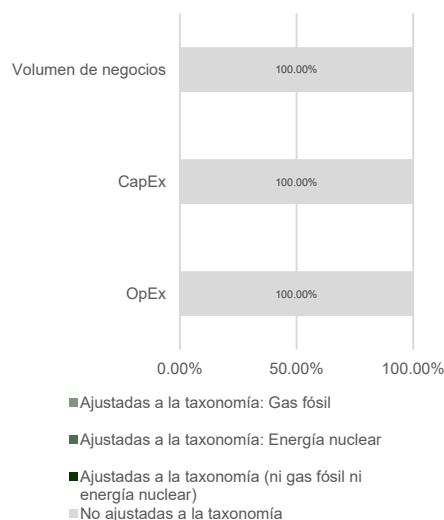
- Sí
- En el gas fósil En la energía nuclear
- No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición facilitadoras?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ni sobre las actividades facilitadoras y de transición, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.


 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

El Subfondo tenía una proporción del 27,06 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 47,65 %.

 **¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?**

Las inversiones incluidas en «Otras» están presentes en el Subfondo en un 4,6 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: depósitos a la vista, operaciones con pacto de recompra inversa que son necesarias para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de las decisiones de exposición al mercado del Subfondo,
- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») que cumplen como mínimo los principios de buena gobernanza;
- Productos derivados no relacionados con un único emisor, o «non-single name», utilizados de la manera indicada en la ficha técnica del Subfondo.

 **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?**

El producto financiero está pensado para conseguir una huella de carbono inferior a la del índice de referencia. Durante el período de referencia, el producto financiero registró emisiones de 19,42 toneladas de CO₂eq por millón de € invertido, lo que representa una reducción del 43,77 % en comparación con el índice de referencia. Además, la huella de carbono del producto financiero se anotó un descenso interanual del 3,45 %. Este objetivo se ha logrado principalmente privilegiando emisores que mantienen huellas de carbono menores.

 **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?**

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No se ha designado un índice de referencia para cumplir las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

SÍ

- Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: ___%
- en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: ___%

NO

- Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 70.44% de inversiones sostenibles
- con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- con un objetivo social
- Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales;
- evitando la exposición a empresas muy expuestas a actividades controvertidas como la extracción, el transporte o la distribución de carbón térmico, la fabricación o la venta minorista de tabaco y la producción o la venta de armas controvertidas (minas antipersona, municiones de racimo y armas químicas, biológicas, de fósforo blanco y/o de uranio empobrecido);
- respaldando la transición energética con una cesta de valores de energía que favorece las renovables y evita los emisores con una exposición elevada a fuentes de energía especialmente contaminantes, como el carbón, las tierras bituminosas y el gas/petróleo de esquisto;
- alcanzando una huella de carbono inferior a la del índice de referencia;
- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ESG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

La investigación y el análisis ESG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza para las empresas.

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 33 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	23.46	34.53	

● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	2024	25.29	32.77

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	97.41%	98.93%	0.00%	0.00%
n.º 2 Otras	2.59%	1.07%	0.00%	0.00%
n.º 1A Sostenibles	70.44%	69.84%	0.00%	0.00%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	26.97%	29.09%	0.00%	0.00%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	22.52%	24.74%	0.00%	0.00%
Sociales	47.93%	45.10%	0.00%	0.00%

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para tener un impacto medioambiental y social positivo a largo plazo.

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 33 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;

constatando la adaptación a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

----- **¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?**

Tener en cuenta las incidencias adversas es un factor esencial en el enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ESG empleando diversos métodos:

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de investigación y filtrado ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;

- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Filtrado negativo de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

----- **¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:**

Las inversiones sostenibles del Subfondo han cumplido las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

Se someten a un análisis de controversias basado en normas que tiene en cuenta el respeto de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y de lucha contra la corrupción, tal como se definen en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

Este análisis tiene por objetivo excluir a las empresas que han infringido de manera significativa y repetida alguno de estos principios.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

Las políticas de implicación y voto de Candriam están disponibles en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

VOTO

El enfoque de Candriam en materia de Gobierno corporativo se basa en normas reconocidas internacionalmente.

Candriam ha ejercido sus derechos de voto cuando han estado disponibles en posiciones de la cartera. Los derechos de los accionistas, la igualdad de los accionistas, la rendición de cuentas del consejo, la transparencia y la integridad de los estados financieros son pilares básicos de la política de voto de Candriam. Al ejercer sus votos, Candriam presta especial atención al respeto del principio de remuneración en función de los resultados y al nivel de independencia, diversidad (PIA 13) y experiencia del consejo.

En el contexto de la política de voto de Candriam, se aplican directrices específicas para una serie de resoluciones relacionadas con el medioambiente (por ejemplo, clima [PIA 1 a PIA 6], biodiversidad [PIA 7]), la sociedad (por ejemplo, diversidad, brecha salarial de género [PIA 12], los derechos humanos [PIA 10, PIA 11]) y las resoluciones de la dirección y los accionistas relacionadas con la gobernanza.

Candriam tiene un enfoque activo de voto, en consonancia con la consideración de las principales incidencias adversas. Las resoluciones y las posibilidades de voto se analizan detalladamente. Candriam siempre tiene en cuenta la pertinencia, la coherencia y la viabilidad de las medidas patrocinadas por cualquier resolución ESG antes de emitir su voto. Así, Candriam puede votar en contra de determinadas resoluciones si no se corresponden con los principios definidos en su política de voto o con los requisitos relativos a las principales incidencias adversas.

Este año Candriam ha votado en 79 reuniones: en el 94 % de ellas Candriam ha votado al menos una vez en contra de la dirección.

Con respecto a las resoluciones relacionadas con el medioambiente o lo social, la dirección presentó 9, de las cuales Candriam apoyó el 77 %.

Más concretamente, 1 propuesta estuvo relacionada con el clima (0 % de apoyo).

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (640 resoluciones), Candriam tuvo en cuenta los aspectos de diversidad de género de la junta directiva (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 99 resoluciones y Candriam apoyó el 69 % de ellas.

Más concretamente, 20 estaban relacionadas con los Derechos Humanos, el Clima o la Diversidad y la Inclusión: Candriam apoyó el 100 % de ellas.

Para obtener información más detallada sobre la evolución de la política de voto de Candriam, los votos y los razonamientos asociados, consulte nuestro panel de voto [<https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDAONw==/>]

DIÁLOGO con emisores no corporativos

Este producto financiero invierte en emisores no corporativos con los que Candriam se implica. Para los emisores no corporativos, como soberanos, organismos o entidades supranacionales, la implicación de Candriam se realiza en su mayor parte mediante diálogos y declaraciones en colaboración. El clima (PIA 1 a PIA 6) y la biodiversidad (PIA 7) son los temas predominantes en los que Candriam se implica con ellos. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

DIÁLOGO con emisores corporativos

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que ha realizado Candriam con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en los intercambios de Candriam con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (ámbitos 1 y 2) o con grandes emisiones del ámbito 3;
- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;
- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

En noviembre de 2021, Candriam se unió a la iniciativa Net Zero Asset Management [<https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/>]. Mediante la implicación, el objetivo de Candriam es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2025, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en los diálogos de Candriam con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

EXCLUSIONES

PIA 14

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Candriam considera que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, debido a su implicación en estas actividades.

SEGUIMIENTO: cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
2 - Huella de carbono	23.46	99.11%	99.11%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	99.11%	99.11%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	99.11%	99.11%



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen la **mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Microsoft Corp	Internet y servicios de Internet	6.46%	Estados Unidos (EE. UU.)
Amazon.com Inc	Comercio minorista y grandes almacenes	5.63%	Estados Unidos (EE. UU.)
Nvidia Corp	Electrónica y semiconductores	5.35%	Estados Unidos (EE. UU.)
Broadcom Inc	Suministros de oficina y ordenadores	4.98%	Estados Unidos (EE. UU.)
Alphabet Inc-CI A	Internet y servicios de Internet	3.72%	Estados Unidos (EE. UU.)
Apple Inc	Suministros de oficina y ordenadores	2.74%	Estados Unidos (EE. UU.)
Mckesson Corp	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	2.58%	Estados Unidos (EE. UU.)
Booking Holdings Inc	Internet y servicios de Internet	2.56%	Estados Unidos (EE. UU.)
Seagate Tecnología Holdings	Suministros de oficina y ordenadores	2.53%	Estados Unidos (EE. UU.)
Intesa Sanpaolo	Bancos y otras entidades crediticias	2.32%	Italia
Jpmorgan Chase & Co	Bancos y otras entidades crediticias	2.28%	Estados Unidos (EE. UU.)
Agnico Eagle Mines Ltd	Metales y piedras preciosos	1.98%	Canadá
Prudential Plc	Aseguradoras	1.81%	Hong Kong
Crh Plc	Materiales para la construcción y sector de la construcción	1.80%	Irlanda
Eli Lilly & Co	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	1.80%	Estados Unidos (EE. UU.)

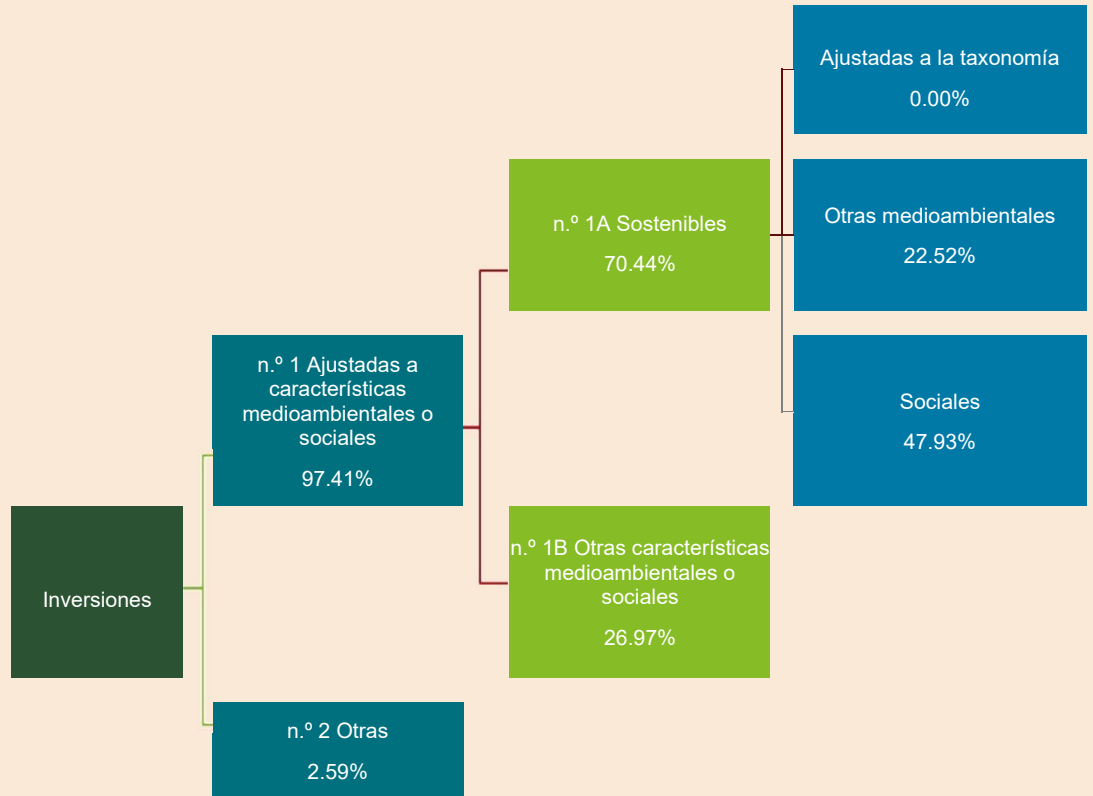
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el período de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría n.º 1 **Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 **Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría n.º 1 **Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría n.º **1A Sostenibles** abarca las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría n.º **1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector principal	% de activos
Internet y servicios de Internet	20.01%
Bancos y otras entidades crediticias	11.25%
Suministros de oficina y ordenadores	10.99%
Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	9.29%
Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	6.76%
Electrónica y semiconductores	6.70%
Comercio minorista y grandes almacenes	6.23%
Aseguradoras	4.17%
Materiales para la construcción y sector de la construcción	4.11%
Suministro de energía y de agua	2.96%
Telecomunicaciones	2.40%
Metales y piedras preciosos	2.28%
Incluidos el comercio minorista y la alimentación	2.26%
Petróleo	1.68%
Ingeniería eléctrica	1.38%

Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos. Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
 - El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
 - La **inversión en activo fijo (CapEx)**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
 - Los **gastos de explotación (OpEx)**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



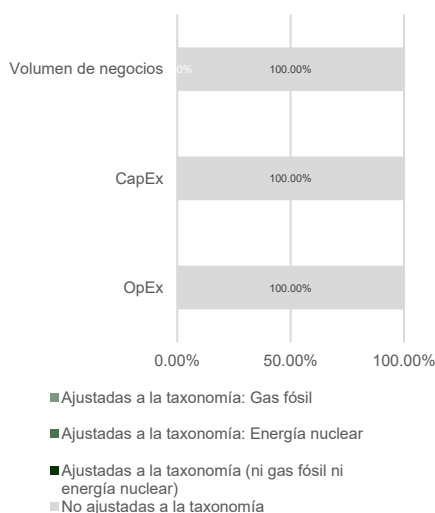
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?¹

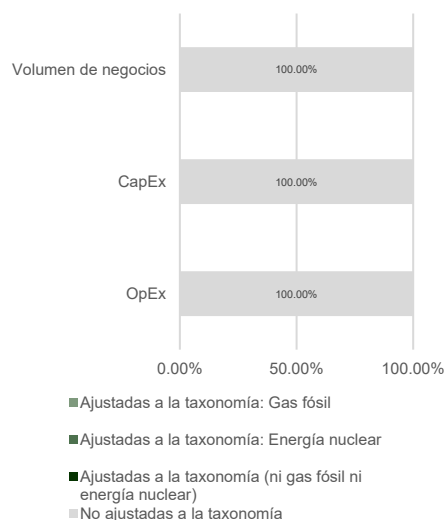
- Sí
- En el gas fósil En la energía nuclear
- No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición facilitadoras?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ni sobre las actividades facilitadoras y de transición, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.


 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

El Subfondo tenía una proporción del 22,52 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 47,93 %.

 **¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?**

Las inversiones incluidas en «Otras» están presentes en el Subfondo en un 2,59 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: depósitos a la vista, operaciones con pacto de recompra inversa que son necesarias para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de las decisiones de exposición al mercado del Subfondo,
- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») que cumplen como mínimo los principios de buena gobernanza;
- Productos derivados no relacionados con un único emisor, o «non-single name», utilizados de la manera indicada en la ficha técnica del Subfondo.

 **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?**

El producto financiero está diseñado con el objetivo de mantener una huella de carbono inferior a la del índice de referencia. Durante el período de referencia, el producto financiero registró emisiones de 23,46 toneladas de CO₂eq por millón de € invertido, lo que representa una reducción del 32,06 % en comparación con el índice de referencia. En comparación con el año anterior, la huella de carbono del producto financiero ha disminuido un 7,25%. Este objetivo se ha materializado gracias a privilegiar sistemáticamente emisores cuyas huellas de carbono son menores.

 **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?**

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No se ha designado un índice de referencia para cumplir las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

<input type="checkbox"/> SÍ	<input checked="" type="checkbox"/> NO
<input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental : ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social : ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 64.08% de inversiones sostenibles <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo social <input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales;
- evitando la exposición a empresas muy expuestas a actividades controvertidas como la extracción, el transporte o la distribución de carbón térmico, la fabricación o la venta minorista de tabaco y la producción o la venta de armas controvertidas (minas antipersona, municiones de racimo y armas químicas, biológicas, de fósforo blanco y/o de uranio empobrecido);
- alcanzando una huella de carbono inferior a la del índice de referencia;
- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ESG de

Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

La investigación y el análisis ESG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza.

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 33 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	46.85	53.58	X

● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	95.99%	0.00%	0.00%	0.00%
n.º 2 Otras	4.01%	0.00%	0.00%	0.00%
n.º 1A Sostenibles	64.08%	0.00%	0.00%	0.00%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	31.92%	0.00%	0.00%	0.00%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	29.01%	0.00%	0.00%	0.00%
Sociales	35.07%	0.00%	0.00%	0.00%

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

Las inversiones sostenibles del Subfondo pretendían tener un impacto medioambiental y social positivo a largo plazo.

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 33 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;

constatando la adaptación a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Tener en cuenta las incidencias adversas es un factor esencial en el enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ESG empleando diversos métodos:

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de investigación y filtrado ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;

- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Filtrado negativo de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Las inversiones sostenibles del Subfondo han cumplido las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

Se someten a un análisis de controversias basado en normas que tiene en cuenta el respeto de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y de lucha contra la corrupción, tal como se definen en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

Este análisis tiene por objetivo excluir a las empresas que han infringido de manera significativa y repetida alguno de estos principios.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

La política de implicación de Candriam está disponible en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

DIÁLOGO con emisores no corporativos

Este producto financiero invierte en emisores no corporativos con los que se implica Candriam. Para los emisores no corporativos, como soberanos, organismos o entidades supranacionales, la implicación de Candriam se realiza en su mayor parte mediante diálogos y declaraciones en colaboración. El clima (PIA 1 a PIA 6) y la biodiversidad (PIA 7) son los temas predominantes en los que Candriam se implica con ellos. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

DIÁLOGO con emisores corporativos

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que ha realizado Candriam con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en los intercambios de Candriam con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (ámbitos 1 y 2) o con grandes emisiones del ámbito 3;
- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;
- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

En noviembre de 2021, Candriam se unió a la iniciativa Net Zero Asset Management [<https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/>]. Mediante la implicación, el objetivo de Candriam es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2025, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en los diálogos de Candriam con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

EXCLUSIONES

PIA 14

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Candriam considera que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, debido a su implicación en estas actividades.

SEGUIMIENTO: cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
2 - Huella de carbono	46.85	99.30%	99.30%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	96.37%	96.37%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	96.37%	96.37%



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Mitsubishi Ufj Financial Gro	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	4.72%	Japón
Sony Group Corp	Electrónica y semiconductores	4.08%	Japón
Toyota Motor Corp	Vehículos de carretera	3.78%	Japón
Hitachi Ltd	Electrónica y semiconductores	2.62%	Japón
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	2.51%	Japón
Advantest Corp	Electrónica y semiconductores	2.47%	Japón
Softbank Group Corp	Internet y servicios de Internet	2.29%	Japón
Tokio Marine Holdings Inc	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	2.20%	Japón
Sumitomo Corp	Bancos y otras entidades financieras	2.08%	Japón
Sumitomo Mitsui Financial Gr	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	1.97%	Japón
Tokyo Electron Ltd	Electrónica y semiconductores	1.95%	Japón
Hoya Corp	Electrónica y semiconductores	1.83%	Japón
Mitsubishi Electric Corp	Ingeniería eléctrica	1.79%	Japón
Fujitsu Limited	Suministros de oficina y ordenadores	1.70%	Japón
Daiwa House Industry Co Ltd	Materiales para la construcción y sector de la construcción	1.59%	Japón

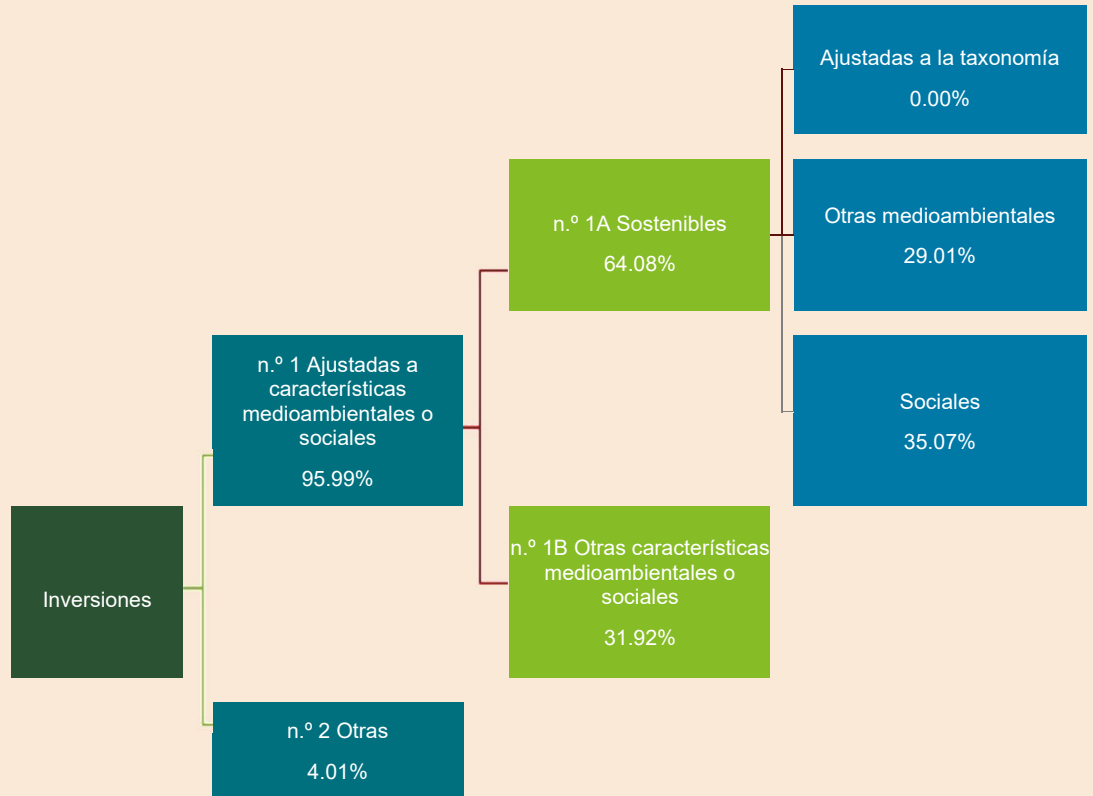
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría n.º 1 **Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 **Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría n.º 1 **Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría n.º **1A Sostenibles** abarca las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría n.º **1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector principal	% de activos
Electrónica y semiconductores	21.02%
Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	17.25%
Materiales para la construcción y sector de la construcción	6.74%
Bancos y otras entidades financieras	5.84%
Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	5.76%
Vehículos de carretera	5.37%
Transporte	5.17%
Ingeniería eléctrica	5.03%
Comercio minorista y grandes almacenes	3.38%
Suministros de oficina y ordenadores	3.29%
Internet y servicios de Internet	3.24%
Bancos y otras entidades crediticias	2.70%
Productos químicos	2.57%
Construcción de máquinas y aparatos	2.00%
Industria gráfica y editorial	1.98%

Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos. Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
 - El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
 - La **inversión en activo fijo (CapEx)**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
 - Los **gastos de explotación (OpEx)**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



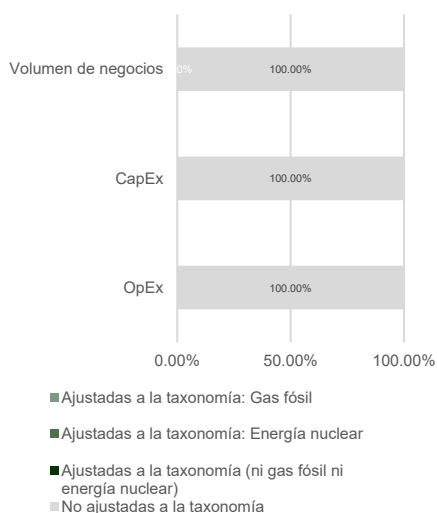
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?¹

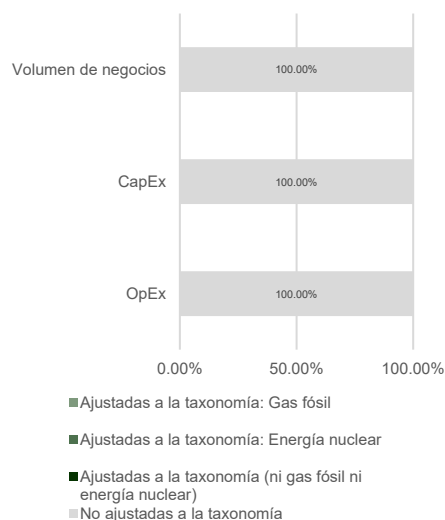
- Sí
- En el gas fósil
- En la energía nuclear
- No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición facilitadoras?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ni sobre las actividades facilitadoras y de transición, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.


 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

El Subfondo tenía una proporción del 29,01 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 35,07 %.

 **¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?**

Las inversiones incluidas en «Otras» están presentes en el Subfondo en un 4,01 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: depósitos a la vista, operaciones con pacto de recompra inversa que son necesarias para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de las decisiones de exposición al mercado del Subfondo,
- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») que cumplen como mínimo los principios de buena gobernanza;
- Productos derivados no relacionados con un único emisor, o «non-single name», utilizados de la manera indicada en la ficha técnica del Subfondo.

 **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?**

El producto financiero pretende mantener una huella de carbono inferior a la del índice de referencia. Durante el período de referencia, el producto financiero emitió 46,85 toneladas de CO₂eq por millón de € invertido, lo que representa una reducción de las emisiones del 12,57 % frente al índice de referencia. Este resultado se obtuvo seleccionando activamente emisores caracterizados por una menor huella de carbono, lo que respaldaba de forma efectiva el objetivo que se había marcado para el producto financiero.

 **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?**

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No se ha designado un índice de referencia para cumplir las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

<input type="checkbox"/> SÍ	<input checked="" type="checkbox"/> NO
<input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental : ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE 	<input checked="" type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 86.68% de inversiones sostenibles <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo social
<input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social : ___%	<input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales;
- evitando la exposición a empresas muy expuestas a actividades controvertidas como la extracción, el transporte o la distribución de carbón térmico, la fabricación o la venta minorista de tabaco y la producción o la venta de armas controvertidas (minas antipersona, municiones de racimo y armas químicas, biológicas, de fósforo blanco y/o de uranio empobrecido);
- respaldando la transición energética con una cesta de valores de energía que favorece las renovables y evita los emisores con una exposición elevada a fuentes de energía especialmente contaminantes, como el carbón, las tierras bituminosas y el gas/petróleo de esquisto;
- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ESG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

La investigación y el análisis ESG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza.

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 33 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la referencia	55.38	50.19	

● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la referencia	2024	54.84	50.25
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la referencia	2023	56.84	51.59
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la referencia	2022	55.08	51.03

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	96.39%	97.59%	96.99%	97.28%
n.º 2 Otras	3.61%	2.41%	3.01%	2.72%
n.º 1A Sostenibles	86.68%	87.01%	86.42%	86.89%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	9.71%	10.58%	10.57%	10.40%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	0.00%	0.88%	3.63%	3.86%
Sociales	86.68%	86.14%	82.79%	83.03%

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para tener un impacto medioambiental y social positivo a largo plazo.

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 33 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;

constatando la adaptación a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

----- **¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?**

Tener en cuenta las incidencias adversas es un factor esencial en el enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ESG empleando diversos métodos:

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de investigación y filtrado ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;

- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Filtrado negativo de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

----- **¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:**

Las inversiones sostenibles del Subfondo han cumplido las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

Se someten a un análisis de controversias basado en normas que tiene en cuenta el respeto de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y de lucha contra la corrupción, tal como se definen en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

Este análisis tiene por objetivo excluir a las empresas que han infringido de manera significativa y repetida alguno de estos principios.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

Las políticas de implicación y voto de Candriam están disponibles en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

VOTO

El enfoque de Candriam en materia de Gobierno corporativo se basa en normas reconocidas internacionalmente.

Candriam ha ejercido sus derechos de voto cuando han estado disponibles en posiciones de la cartera. Los derechos de los accionistas, la igualdad de los accionistas, la rendición de cuentas del consejo, la transparencia y la integridad de los estados financieros son pilares básicos de la política de voto de Candriam. Al ejercer sus votos, Candriam presta especial atención al respeto del principio de remuneración en función de los resultados y al nivel de independencia, diversidad (PIA 13) y experiencia del consejo.

En el contexto de la política de voto de Candriam, se aplican directrices específicas para una serie de resoluciones relacionadas con el medioambiente (por ejemplo, clima [PIA 1 a PIA 6], biodiversidad [PIA 7]), la sociedad (por ejemplo, diversidad, brecha salarial de género [PIA 12], los derechos humanos [PIA 10, PIA 11]) y las resoluciones de la dirección y los accionistas relacionadas con la gobernanza.

Candriam tiene un enfoque activo de voto, en consonancia con la consideración de las principales incidencias adversas. Las resoluciones y las posibilidades de voto se analizan detalladamente. Candriam siempre tiene en cuenta la pertinencia, la coherencia y la viabilidad de las medidas patrocinadas por cualquier resolución ESG antes de emitir su voto. Así, Candriam puede votar en contra de determinadas resoluciones si no se corresponden con los principios definidos en su política de voto o con los requisitos relativos a las principales incidencias adversas.

Este año Candriam ha votado en 63 reuniones: en el 92 % de ellas Candriam ha votado al menos una vez en contra de la dirección.

Con respecto a las resoluciones relacionadas con el medioambiente o lo social, la dirección presentó 5, de las cuales Candriam apoyó el 100 %.

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (432 resoluciones), Candriam tuvo en cuenta los aspectos de diversidad de género de la junta directiva (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 34 resoluciones y Candriam apoyó el 50 % de ellas.

Más concretamente, 3 estaban relacionadas con los Derechos Humanos, el Clima o la Diversidad y la Inclusión: Candriam apoyó el 100 % de ellas.

Para obtener información más detallada sobre la evolución de la política de voto de Candriam, los votos y los razonamientos asociados, consulte nuestro panel de voto [\[https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/\]](https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/)

DIÁLOGO con emisores no corporativos

Este producto financiero invierte en emisores no corporativos con los que Candriam se implica. Para los emisores no corporativos, como soberanos, organismos o entidades supranacionales, la implicación de Candriam se realiza en su mayor parte mediante diálogos y declaraciones en colaboración. El clima (PIA 1 a PIA 6) y la biodiversidad (PIA 7) son los temas predominantes en los que Candriam se implica con ellos. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIÁLOGO con emisores corporativos

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que ha realizado Candriam con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en los intercambios de Candriam con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (ámbitos 1 y 2) o con grandes emisiones del ámbito 3;
- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;
- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

En noviembre de 2021, Candriam se unió a la iniciativa Net Zero Asset Management [\[https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/\]](https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/). Mediante la implicación, el objetivo de Candriam es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre

las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2025, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en los diálogos de Candriam con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

EXCLUSIONES

PIA 14

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Candriam considera que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, debido a su implicación en estas actividades.

SEGUIMIENTO: cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
2 - Huella de carbono	3.45	96.53%	97.66%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	17.37	96.53%	97.66%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	97.66%	97.66%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	97.66%	97.66%



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Eli Lilly & Co	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	8.09%	Estados Unidos (EE. UU.)
Unitedhealth Group Inc	Salud	4.60%	Estados Unidos (EE. UU.)
Astrazeneca Plc	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	3.66%	Reino Unido
Abbvie Inc	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	3.66%	Estados Unidos (EE. UU.)
Johnson & Johnson	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	3.33%	Estados Unidos (EE. UU.)
Thermo Fisher Scientific Inc	Electrónica y semiconductores	3.13%	Estados Unidos (EE. UU.)
Merck & Co. Inc.	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	2.91%	Estados Unidos (EE. UU.)
Boston Scientific Corp	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	2.81%	Estados Unidos (EE. UU.)
Novo Nordisk A/s-B	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	2.71%	Dinamarca
Mckesson Corp	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	2.68%	Estados Unidos (EE. UU.)
Abbott Laboratories	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	2.59%	Estados Unidos (EE. UU.)
Novartis Ag-Reg	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	2.40%	Suiza
Sanofi	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	2.20%	Francia
Roche Holding Ag-Genusschein	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	2.19%	Suiza
Stryker Corp	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	1.93%	Estados Unidos (EE. UU.)

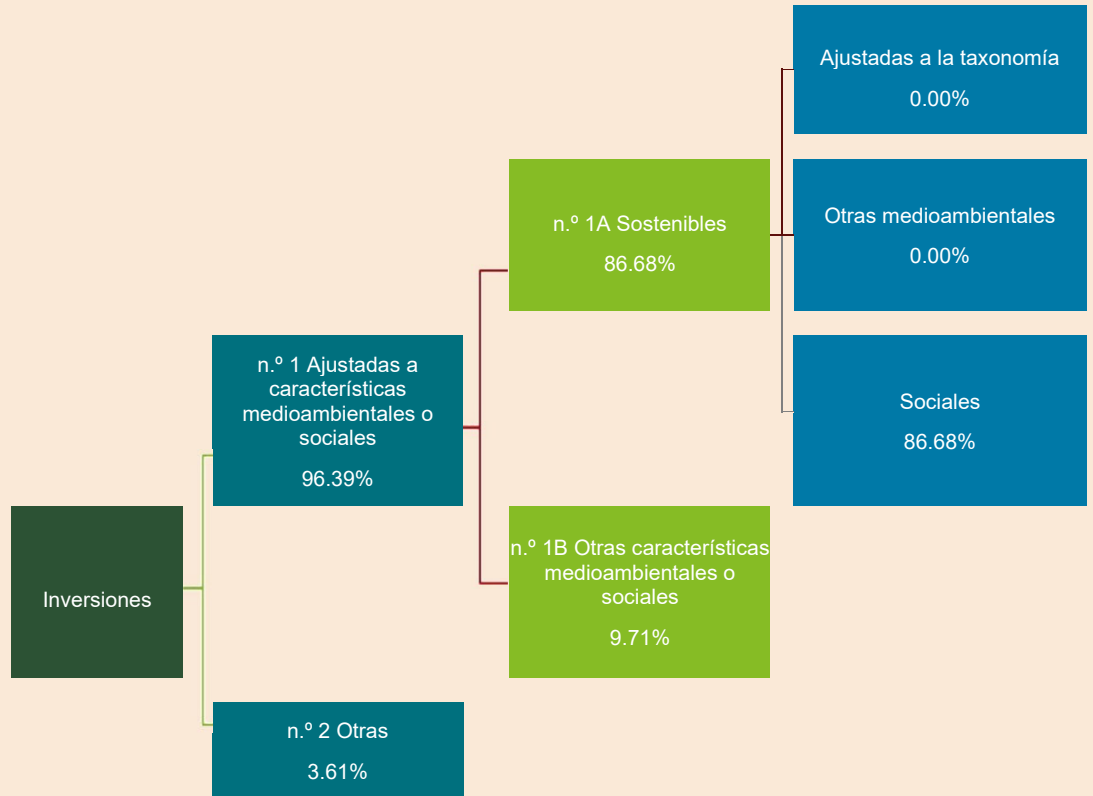
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el período de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría n.º 1 **Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 **Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría n.º 1 **Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría n.º **1A Sostenibles** abarca las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría n.º **1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector principal	% de activos
Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	65.00%
Biotecnología	11.37%
Salud	9.68%
Electrónica y semiconductores	5.21%
Construcción de máquinas y aparatos	1.70%
Aseguradoras	1.61%
Internet y servicios de Internet	1.14%
Productos químicos	1.11%
Servicios varios	0.71%
Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	0.33%
Ingeniería eléctrica	0.32%
Instituciones inclasificables	0.20%

Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos. Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
 - El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
 - La **inversión en activo fijo (CapEx)**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
 - Los **gastos de explotación (OpEx)**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



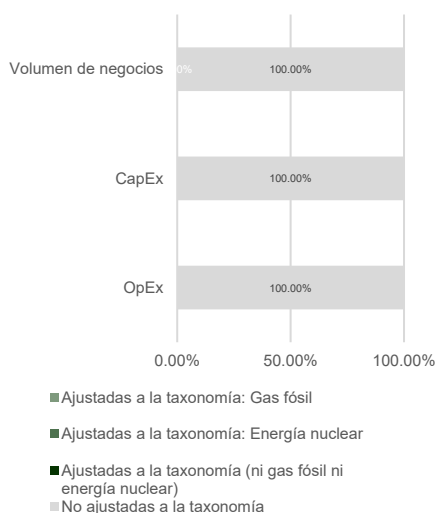
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?¹

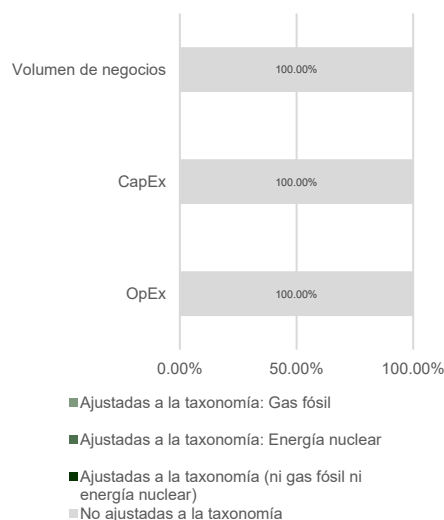
- Sí
- En el gas fósil En la energía nuclear
- No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición facilitadoras?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ni sobre las actividades facilitadoras y de transición, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.


 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

El Subfondo tenía una proporción del 0 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 86,68000000000001 %.

 **¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?**

Las inversiones incluidas en «Otras» están presentes en el Subfondo en un 3,61 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: depósitos a la vista, operaciones con pacto de recompra inversa que son necesarias para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de las decisiones de exposición al mercado del Subfondo,
- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») que cumplen como mínimo los principios de buena gobernanza;
- Productos derivados no relacionados con un único emisor, o «non-single name», utilizados de la manera indicada en la ficha técnica del Subfondo.

 **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?**

El producto financiero pretende conseguir una puntuación ESG, evaluada según la metodología ESG propia de Candriam, que supere a la del índice de referencia. En el conjunto del período de referencia, el producto financiero consiguió una puntuación ESG de 55,38, que representa una mejora del 10,34 % en comparación con su índice de referencia. Además, en comparación con el ejercicio anterior, el producto financiero mantuvo una posición ESG global estable. Este resultado positivo se ha logrado apostando constantemente por emisores con perfiles ESG más robustos.

 **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?**

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No se ha designado un índice de referencia para cumplir las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Objetivo de inversión sostenible

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● <input checked="" type="checkbox"/> SÍ	●○ <input type="checkbox"/> NO
<p><input checked="" type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: 0.00%</p> <p><input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social: 96.18%</p>	<p><input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ____% de inversión sostenible</p> <p><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input type="checkbox"/> con un objetivo social</p> <p><input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible</p>



¿En qué medida se cumplió el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se alcanzan los objetivos sostenibles de este producto financiero.

El logro de los objetivos de inversión sostenible se midió empleando los siguientes indicadores de sostenibilidad:

- Gasto en investigación y desarrollo: gasto en investigación y desarrollo mejor que el índice de referencia como proporción de la capitalización bursátil de la empresa.
- Nivel de formación de los equipos directivos: porcentaje superior al del índice de referencia de altos ejecutivos que poseen un doctorado.
- Las empresas admisibles deben tener una exposición individual a actividades relacionadas con la oncología o la lucha contra el cáncer de como mínimo el 10 % en términos de ingresos, inversiones en activo fijo o productos en cartera.

Además, se observaron los siguientes indicadores:

- asegurarse de que no se invierte en empresas que hayan incumplido las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales o el Pacto Mundial de las Naciones Unidas;
- asegurarse de que no se invierte en emisores que aparecen en la lista de exclusión ISR de Nivel 3 de Candriam a causa de haber aplicado la Política de exclusión de Candriam.
- Número de posiciones en relación con las cuales ha votado Candriam.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

El Subfondo ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad, según se definen a continuación.

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ESG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

La investigación y el análisis ESG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza.

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 80 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

El Subfondo no se ha establecido para determinar si se ha alcanzado el objetivo de inversión sostenible del Subfondo.

El índice de referencia del Subfondo no puede considerarse como un índice de referencia de transición climática de la Unión Europea (UE) ni como un índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París en el sentido del título III, capítulo 3a, del Reglamento (UE) n.º 2016/1011.

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Doctorados en equipo directivo - Empresas - Superior a la referencia	19.73%	3.52%	
Gasto en I+D - Empresas - Superior a la referencia	2.50%	0.73%	

● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Doctorados en equipo directivo - Empresas - Superior a la referencia	2024	22.10%	3.61%
Gasto en I+D - Empresas - Superior a la referencia	2024	2.57%	0.07%
Doctorados en equipo directivo - Empresas - Superior a la referencia	2023	23.56%	3.81%
Gasto en I+D - Empresas - Superior a la referencia	2023	2.86%	0.94%
Doctorados en equipo directivo - Empresas - Superior a la referencia	2022	23.73%	3.94%
Gasto en I+D - Empresas - Superior a la referencia	2022	3.11%	1.19%

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Sostenibles	96.18%	95.91%	95.60%	93.55%
n.º2 No sostenibles	3.82%	4.09%	4.40%	6.42%

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
Medioambientales	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Sociales	96.18%	95.91%	95.60%	93.55%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otros	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Candriam se aseguró de que sus inversiones sostenibles no causaron un perjuicio significativo a ninguno de los objetivos de inversión sostenible medioambientales o sociales gracias a sus investigaciones y análisis ESG sobre los emisores corporativos y soberanos. A partir de sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam define exigencias claras y umbrales mínimos para identificar a los emisores considerados «inversiones sostenibles» y que, en concreto, no causen un perjuicio significativo a ninguno de los objetivos de inversión sostenible medioambientales o sociales.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

- teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;
- constatando la adaptación a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Tener en cuenta las incidencias adversas es un factor esencial en el enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ESG empleando diversos métodos:

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de investigación y filtrado ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Filtrado negativo de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Las inversiones del Subfondo se sometieron a un análisis de controversias basado en normas que tuvo en cuenta el respeto de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y de lucha contra la corrupción, tal como se definen en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

Este análisis tiene por objetivo excluir a las empresas que han infringido de manera significativa y repetida alguno de estos principios.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/en/private/sfdrl/>)

IMPLICACIÓN

Las políticas de implicación y voto de Candriam están disponibles en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

VOTO

El enfoque de Candriam en materia de Gobierno corporativo se basa en normas reconocidas internacionalmente.

Candriam ha ejercido sus derechos de voto cuando han estado disponibles en posiciones de la cartera. Los derechos de los accionistas, la igualdad de los accionistas, la rendición de cuentas del consejo, la transparencia y la integridad de los estados financieros son pilares básicos de la política de voto de Candriam. Al ejercer sus votos, Candriam presta especial atención al respeto del principio de remuneración en función de los resultados y al nivel de independencia, diversidad (PIA 13) y experiencia del consejo.

En el contexto de la política de voto de Candriam, se aplican directrices específicas para una serie de resoluciones relacionadas con el medioambiente (por ejemplo, clima [PIA 1 a PIA 6], biodiversidad [PIA 7]), la sociedad (por ejemplo, diversidad, brecha salarial de género [PIA 12], los derechos humanos [PIA 10, PIA 11]) y las resoluciones de la dirección y los accionistas relacionadas con la gobernanza.

Candriam tiene un enfoque activo de voto, en consonancia con la consideración de las principales incidencias adversas. Las resoluciones y las posibilidades de voto se analizan detalladamente. Candriam siempre tiene en cuenta la pertinencia, la coherencia y la viabilidad de las medidas patrocinadas por cualquier resolución ESG antes de emitir su voto. Así, Candriam puede votar en contra de determinadas resoluciones si no se corresponden con los principios definidos en su política de voto o con los requisitos relativos a las principales incidencias adversas.

Este año Candriam ha votado en 50 reuniones: en el 88 % de ellas Candriam ha votado al menos una vez en contra de la dirección.

Con respecto a las resoluciones relacionadas con el medioambiente o lo social, la dirección presentó 6, de las cuales Candriam apoyó el 100 %.

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (335 resoluciones), Candriam tuvo en cuenta los aspectos de diversidad de género de la junta directiva (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 28 resoluciones y Candriam apoyó el 42 % de ellas.

Más concretamente, 2 estaban relacionadas con los Derechos Humanos, el Clima o la Diversidad y la Inclusión: Candriam apoyó el 100 % de ellas.

Para obtener información más detallada sobre la evolución de la política de voto de Candriam, los votos y los razonamientos asociados, consulte nuestro panel de voto <https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/>

DIÁLOGO con emisores no corporativos

Este producto financiero invierte en emisores no corporativos con los que Candriam se implica. Para los emisores no corporativos, como soberanos, organismos o entidades supranacionales, la implicación de Candriam se realiza en su mayor parte mediante diálogos y declaraciones en colaboración. El clima (PIA 1 a PIA 6) y la biodiversidad (PIA 7) son los temas predominantes en los que Candriam se implica con ellos. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIÁLOGO con emisores corporativos

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que ha realizado Candriam con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en los intercambios de Candriam con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (ámbitos 1 y 2) o con grandes emisiones del ámbito 3;
- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;
- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

En noviembre de 2021, Candriam se unió a la iniciativa Net Zero Asset Management [\[https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/\]](https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/). Mediante la implicación, el objetivo de Candriam es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [\[https://www.candriam.com/en/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/en/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2025, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en los diálogos de Candriam con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

EXCLUSIONES

PIA 3

Además de las empresas dedicadas a las actividades del carbón térmico, el petróleo y el gas (PIA 4), las empresas generadoras de electricidad con una intensidad de carbono superior a 279 gCO₂/kWh (PIA 3) se consideran arriesgadas para su inclusión en las inversiones sostenibles, aunque no sean universalmente controvertidas. Dado que las emisiones varían según las fuentes de generación de electricidad, es importante evaluar la huella de carbono por kilovatio/hora (kWh) para determinar hasta qué punto las empresas se ajustan a la trayectoria de los 2 grados centígrados.

Esta es la razón por la que Candriam incluye la intensidad de carbono de los productores de energía en su evaluación de la sostenibilidad. Cuando no se dispone de datos sobre la intensidad de carbono, los analistas ESG de Candriam utilizan otros indicadores para evaluar el ajuste al Acuerdo de París, como el progreso en la transición energética en sintonía con los objetivos del Acuerdo de París y la integración de un escenario límite de 1,5 °C, teniendo en cuenta los planes de inversión y la credibilidad de los objetivos de neutralidad de carbono. Estos indicadores son prospectivos y evolucionan con el tiempo para reflejar los progresos realizados por las empresas en su transición.

El umbral de intensidad de carbono (PIA 3) para el producto en 2025 se estableció en 279 gCO₂/kWh. En el período de referencia, ningún emisor o emisores adicionales dejaron de ser admisibles para el producto financiero por superar este umbral, además de los excluidos anteriormente.

PIA 4

La exposición a combustibles fósiles (PIA 4) sufre exclusiones estrictas en todos los fondos sostenibles de Candriam. El carbón térmico, reconocido por su impacto perjudicial y sus graves implicaciones financieras y de sostenibilidad, plantea riesgos sistémicos y de reputación que los beneficios financieros no pueden compensar.

Las empresas implicadas directamente en la extracción de carbón se excluyen con independencia de cuál sea su nivel de ventas/ingresos.

Las empresas que generan más del 5 % de sus ingresos con la exploración, el procesamiento, el transporte y la distribución de carbón térmico también se excluyen.

La exclusión de empresas que desarrollan nuevos proyectos de extracción de carbón, generación de electricidad a partir del carbón y transporte de carbón se lleva a cabo sin aplicar ningún umbral de ingresos mínimos.

Además, se excluyen las empresas implicadas en la exploración, la producción, el refinado o el transporte de petróleo y gas (>5 % de ingresos), la que prestan servicios y proporcionen equipos específicos para la producción de petróleo y gas (>25 % de ingresos) o aquellas con planes de expansión o exploración relacionados con nuevos proyectos de petróleo y gas. Esto se aplica tanto a las actividades convencionales de petróleo y gas como a las no convencionales.

En el período de referencia, ningún otro emisor dejó de ser admisible para el producto financiero por superar el umbral de exposición a actividades de carbón térmico, completando así las entidades excluidas anteriormente.

Además, ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral de exposición a actividades convencionales de petróleo y gas, mientras que ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral de exposición a actividades no convencionales de petróleo y gas.

PIA 10

De acuerdo con la PIA 10, el análisis normativo de Candriam determina si una empresa cumple los 10 principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas para cada una de las categorías principales: derechos humanos (HR), derechos laborales (LR), medioambiente (ENV) y anticorrupción (AC). Nuestro análisis basado en normas incorpora diversas referencias internacionales, como la Declaración de Derechos Humanos de las Naciones Unidas, los Convenios Fundamentales de la OIT y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión ISR de «Nivel 3» de Candriam, se excluyen las empresas con infracciones de graves a muy graves de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Esta lista se centra en una interpretación estricta de las infracciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, según la evaluación de los analistas ESG de Candriam.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, por infracciones significativas y repetidas de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y anticorrupción, según la definición del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales.

PIA 14

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Candriam considera que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, debido a su implicación en estas actividades.

SEGUIMIENTO: cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
Emisiones de GEI del ámbito 1	2,089.01	91.88%	96.26%
Emisiones de GEI del ámbito 2	2,090.50	91.88%	96.26%
Emisiones totales de GEI	4,179.51	91.88%	96.26%
2 - Huella de carbono	3.42	91.88%	96.26%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	20.09	91.88%	96.26%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	0.00%	92.94%	96.26%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	96.27%	96.27%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	36.64%	93.15%	96.27%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	96.27%	96.27%



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen la **mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es:

01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Eli Lilly & Co	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	6.83%	Estados Unidos (EE. UU.)
Astrazeneca Plc	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	4.27%	Reino Unido
Roche Holding Ag-Genusschein	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	3.93%	Suiza
Novartis Ag-Reg	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	3.83%	Suiza
Merck & Co. Inc.	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	3.43%	Estados Unidos (EE. UU.)
Thermo Fisher Scientific Inc	Electrónica y semiconductores	3.19%	Estados Unidos (EE. UU.)
Gilead Sciences Inc	Biotecnología	3.18%	Estados Unidos (EE. UU.)
Intuitive Surgical Inc	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	3.12%	Estados Unidos (EE. UU.)
Danaher Corp	Construcción de máquinas y aparatos	2.93%	Estados Unidos (EE. UU.)
Amgen Inc	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	2.90%	Estados Unidos (EE. UU.)
Pfizer Inc	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	2.60%	Estados Unidos (EE. UU.)
Abbvie Inc	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	2.53%	Estados Unidos (EE. UU.)
Novo Nordisk A/s-B	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	2.46%	Dinamarca
Regeneron Industria farmacéutica	Biotecnología	2.37%	Estados Unidos (EE. UU.)
Bristol-Myers Squibb Co	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	2.24%	Estados Unidos (EE. UU.)

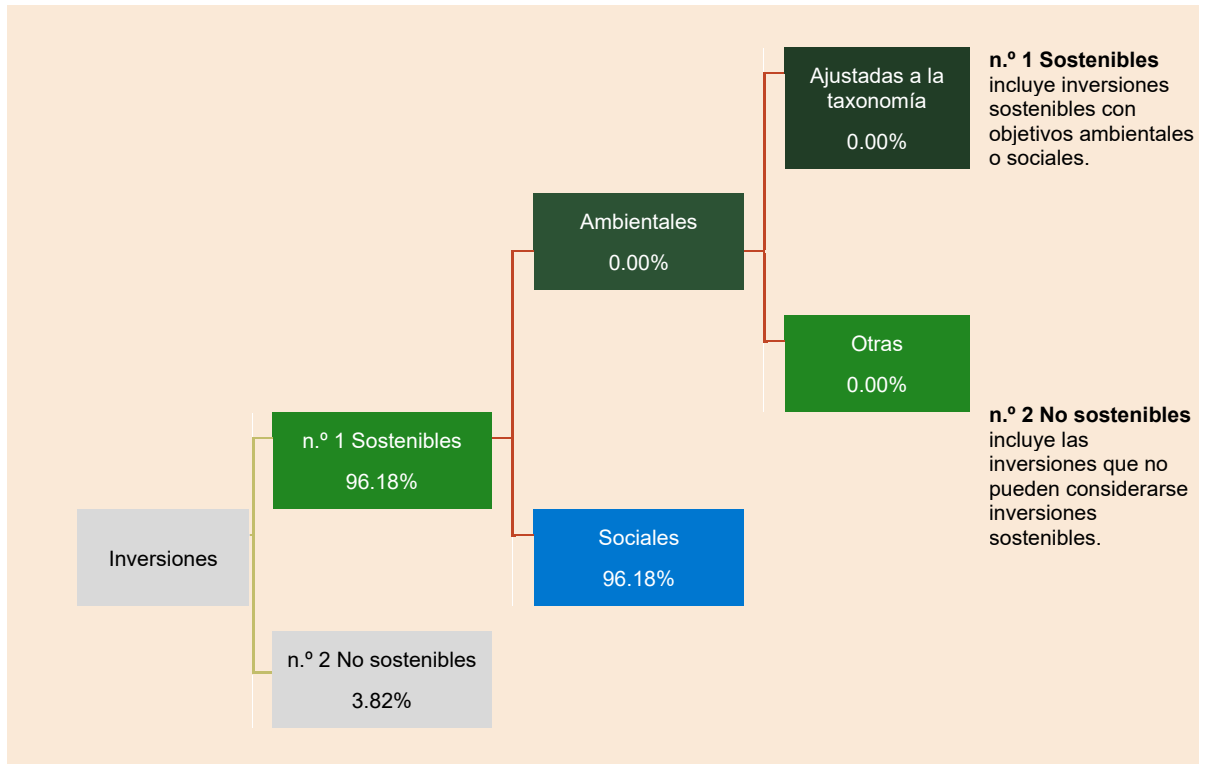
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el período de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

● ¿Cuál ha sido la asignación de activos?



● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector principal	% de activos
Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	60.67%
Biotecnología	20.12%
Electrónica y semiconductores	4.76%
Productos químicos	3.92%
Construcción de máquinas y aparatos	2.93%
Salud	1.37%
Servicios varios	1.33%
Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	1.16%

Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿En qué medida se ajustaron las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

- La **inversión en activo fijo (CapEx)**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.

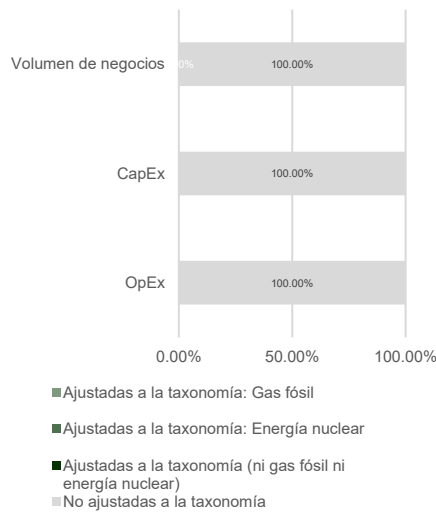
- Los **gastos de explotación (OpEx)**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte. **alternativas con bajas emisiones de carbono** y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE? ¹

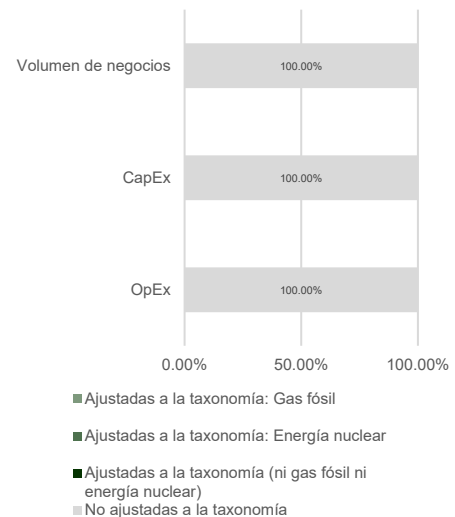
- Sí
- En el gas fósil En la energía nuclear
- No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa 100.00el x % de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas


¹Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición y facilitadoras?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ni sobre las actividades facilitadoras y de transición, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalment e sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

El Subfondo tenía una proporción del 0 % en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 96,18000000000001 %.

 **¿Qué inversiones se han incluido en «no sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías ambientales o sociales mínimas?**

Las inversiones incluidas en «No sostenibles» están presentes en el Subfondo en un 3,82 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: tesorería a la vista, depósitos en especie, operaciones con pacto de recompra inversa para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de la decisión de exposición al mercado del Subfondo.

- Inversiones con emisores que se consideran inversiones sostenibles en el momento de la inversión y que dejan de estar totalmente adaptados a los criterios de inversión sostenibles de Candriam. Estas inversiones se han vendido durante el período.

- Productos derivados relacionados con más de un emisor («non-single name») utilizados con fines de exposición y cobertura.

Estas inversiones no tienen incidencia alguna en la consecución de los objetivos de inversión sostenible del Subfondo, puesto que representan una parte menor de sus activos.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir el objetivo de inversión sostenible durante el período de referencia?

El producto financiero pretende superar al índice de referencia teniendo en cuenta el nivel educativo de los equipos directivos, en concreto, midiendo el porcentaje de altos ejecutivos que poseen un doctorado. Durante el período de referencia, el producto financiero asignó un 19,73 % de su patrimonio neto a emisores en los que como mínimo un alto ejecutivo poseía un doctorado, lo que representa un incremento del 460,51 % respecto de su índice de referencia. En consecuencia, el producto financiero cumplió su objetivo asignando una mayor proporción de inversiones que su índice de referencia a emisores en los que por lo menos un alto ejecutivo poseía un doctorado. En líneas similares, el producto financiero pretende superar a la referencia sobre

la base del nivel de gasto en inversión y desarrollo como proporción de la capitalización de mercado de la empresa. En el período de referencia, el producto financiero presentó una proporción del 2,5 % de gasto de los emisores destinado a investigación y desarrollo, lo que supone un incremento del 242,47 % frente a su índice de referencia. Po e ende, el producto financiero ha conseguido su objetivo seleccionando activamente emisores que muestran una mayor proporción de inversión en investigación y desarrollo que el índice de referencia.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

No se ha establecido ningún índice específico como índice de referencia en materia de sostenibilidad para lograr los objetivos de inversión sostenible.

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra el objetivo sostenible.

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Identificador de entidad jurídica (LEI):
549300XJOQJ20WVNDG22

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● **SÍ**

- Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: ___%
- en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: ___%

●● **NO**

- Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 72.54% de inversiones sostenibles
- con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- con un objetivo social
- Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales;
- evitando la exposición a empresas muy expuestas a actividades controvertidas como la extracción, el transporte o la distribución de carbón térmico, la fabricación o la venta minorista de tabaco y la producción o la venta de armas controvertidas (minas antipersona, municiones de racimo y armas químicas, biológicas, de fósforo blanco y/o de uranio empobrecido);
- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ESG de

Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

La investigación y el análisis ESG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza.

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 10 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Puntuación ESG - Empresas - Superior a un umbral absoluto (actualmente, 51)	53.91		

● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Puntuación ESG - Empresas - Superior a un umbral absoluto (actualmente, 51)	2024	53.71	

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	109.94%*	104.11%	0.00%	0.00%
n.º 2 Otras	105.57%*	105.38%	0.00%	0.00%
n.º 1A Sostenibles	72.54%	60.95%	0.00%	0.00%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	37.40%	43.16%	0.00%	0.00%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	24.74%	26.62%	0.00%	0.00%
Sociales	47.80%	34.33%	0.00%	0.00%

*El porcentaje supera el 100 % debido al efecto de apalancamiento del subfondo.

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para tener un impacto medioambiental y social positivo a largo plazo.

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 10 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;

constatando la adaptación a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

----- **¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?**

Tener en cuenta las incidencias adversas es un factor esencial en el enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ESG empleando diversos métodos:

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de investigación y filtrado ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;

- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Filtrado negativo de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

----- **¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:**

Las inversiones sostenibles del Subfondo han cumplido las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

Se someten a un análisis de controversias basado en normas que tiene en cuenta el respeto de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y de lucha contra la corrupción, tal como se definen en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

Este análisis tiene por objetivo excluir a las empresas que han infringido de manera significativa y repetida alguno de estos principios.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

La política de implicación de Candriam está disponible en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

DIÁLOGO con emisores no corporativos

Este producto financiero invierte en emisores no corporativos con los que se implica Candriam. Para los emisores no corporativos, como soberanos, organismos o entidades supranacionales, la implicación de Candriam se realiza en su mayor parte mediante diálogos y declaraciones en colaboración. El clima (PIA 1 a PIA 6) y la biodiversidad (PIA 7) son los temas predominantes en los que Candriam se implica con ellos. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

DIÁLOGO con emisores corporativos

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que ha realizado Candriam con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en los intercambios de Candriam con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (ámbitos 1 y 2) o con grandes emisiones del ámbito 3;
- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;
- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

En noviembre de 2021, Candriam se unió a la iniciativa Net Zero Asset Management [<https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/>]. Mediante la implicación, el objetivo de Candriam es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2025, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en los diálogos de Candriam con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

EXCLUSIONES

PIA 14

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Candriam considera que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, debido a su implicación en estas actividades.

SEGUIMIENTO: cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
2 - Huella de carbono	37.17	116.68%*	132.06%*
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00	115.81%*	131.96%*
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00	117.11%*	132.04%*

*El porcentaje supera el 100 % debido al efecto de apalancamiento del subfondo.



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Banque Europaan D Investissement Bei 0.875% 14-01-	Organizaciones supranacionales	18.87%	Supranacional
Europaan Union 0.1% 04-10-40	Organizaciones supranacionales	18.26%	Supranacional
Francia Government Bond Oat 2.5% 24-09-27	Países y gobiernos centrales	16.47%	Francia
Francia Government Bond Oat 0.0% 25-05-32	Países y gobiernos centrales	16.43%	Francia
Francia Government Bond Oat 2.75% 25-10-27	Países y gobiernos centrales	16.07%	Francia
Austria Government Bond 0.0% 20-02-31	Países y gobiernos centrales	12.66%	Austria
Candriam Monetaire Sicav Z Eur Acc	Instituciones hipotecarias y de financiación (MBA y ABS)	9.42%	Francia
Bélgica Government Bond 1.0% 22-06-31	Países y gobiernos centrales	8.03%	Bélgica
Bélgica Government Bond 5.0% 28-03-35	Países y gobiernos centrales	7.49%	Bélgica
Aedas Homes Sa	Materiales para la construcción y sector de la construcción	5.78%	España
Europaan Union 3.375% 04-04-32	Organizaciones supranacionales	4.95%	Supranacional
Europaan Union 4.0% 04-04-44	Organizaciones supranacionales	4.82%	Supranacional
Europaan Finl Stability Facil 1.2% 17-02-45	Organizaciones supranacionales	4.70%	Luxemburgo
Covestro Ag	Productos químicos	3.44%	Alemania
Covestro Ag-Tend	Productos químicos	3.26%	Alemania

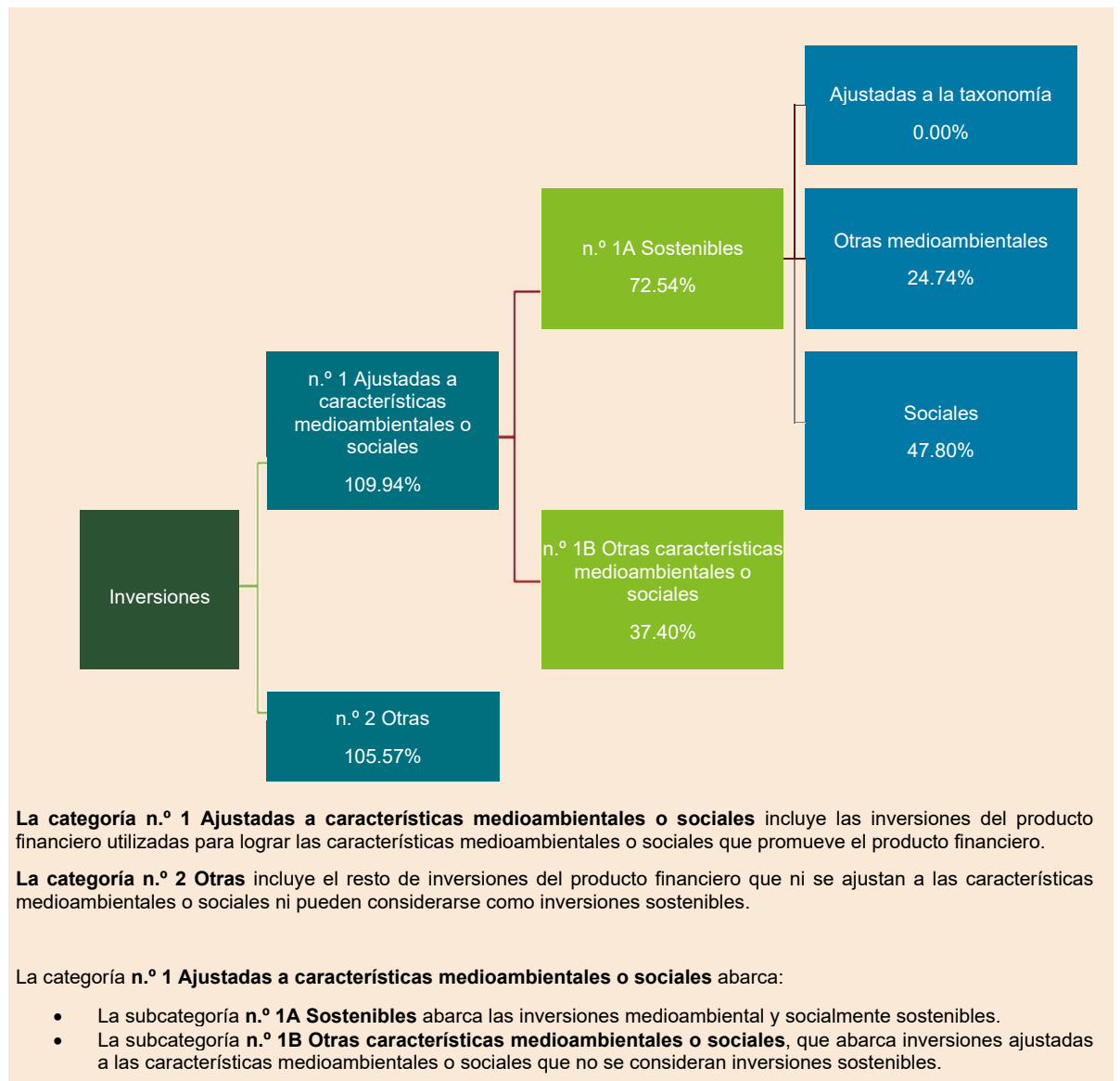
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el período de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector principal	% de activos
Países y gobiernos centrales	29.25%
Organizaciones supranacionales	12.90%
Instituciones hipotecarias y de financiación (MBA y ABS)	9.42%
Materiales para la construcción y sector de la construcción	4.33%
Productos químicos	4.29%
Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	2.63%
Industrias del embalaje	1.62%
Electrónica y semiconductores	1.23%
Telecomunicaciones	1.10%
Incluidos el comercio minorista y la alimentación	0.88%
Internet y servicios de Internet	0.76%
Comercio minorista y grandes almacenes	0.65%
Aseguradoras	0.50%
Biotecnología	0.38%
Metales no ferrosos	0.28%

Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos. Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
 - El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
 - La **inversión en activo fijo (CapEx)**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
 - Los **gastos de explotación (OpEx)**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



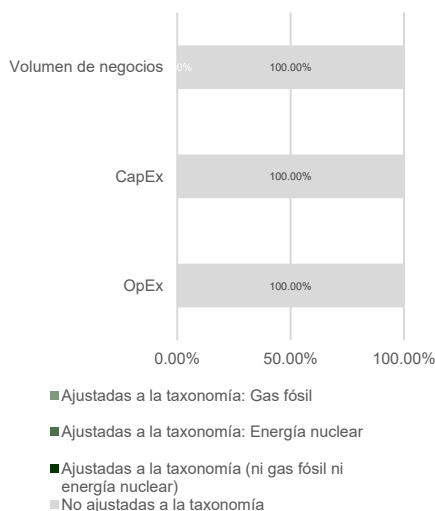
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?¹

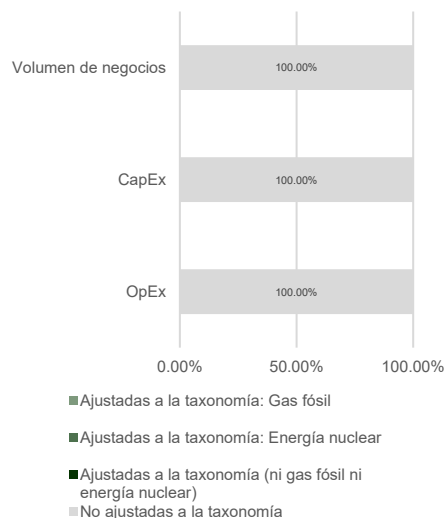
- Sí
- En el gas fósil En la energía nuclear
- No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición facilitadoras?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ni sobre las actividades facilitadoras y de transición, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.


 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

El Subfondo tenía una proporción del 24,74 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 47,8 %.

 **¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?**

Las inversiones incluidas en «Otras» están presentes en el Subfondo en un 105,57 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: depósitos a la vista, operaciones con pacto de recompra inversa que son necesarias para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de las decisiones de exposición al mercado del Subfondo,
- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») que cumplen como mínimo los principios de buena gobernanza;
- Productos derivados no relacionados con un único emisor, o «non-single name», utilizados de la manera indicada en la ficha técnica del Subfondo.

 **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?**

El producto financiero ha sido diseñado para lograr una puntuación ESG, calculada aplicando la metodología ESG propia de Candriam, que supere un umbral absoluto especificado, establecido actualmente en 51. En el período de referencia, el producto financiero consiguió una puntuación ESG de 53,91, por lo que alcanzó el objetivo marcado. Además, en comparación con el año precedente, la puntuación ESG global del producto financiero se ha mantenido estable, lo que refleja un comportamiento constante. Este resultado se ha conseguido, principalmente, mediante la selección inclusiva de emisores que exhiben características ESG robustas.

 **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?**

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No se ha designado un índice de referencia para cumplir las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Identificador de entidad jurídica (LEI):
549300SSUD38HW3VW184

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● <input type="checkbox"/> SÍ	●● <input checked="" type="checkbox"/> NO
<input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental : ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 95.12% de inversiones sostenibles
<input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	<input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
<input type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	<input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
<input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social : ___%	<input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo social
	<input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales;
- evitando la exposición a empresas muy expuestas a actividades controvertidas como la extracción, el transporte o la distribución de carbón térmico, la fabricación o la venta minorista de tabaco y la producción o la venta de armas controvertidas (minas antipersona, municiones de racimo y armas químicas, biológicas, de fósforo blanco y/o de uranio empobrecido);
- respaldando la transición energética con una cesta de valores de energía que favorece las renovables y evita los emisores con una exposición elevada a fuentes de energía especialmente contaminantes, como el carbón, las tierras bituminosas y el gas/petróleo de esquisto;
- alcanzando una huella de carbono inferior a la del índice de referencia;
- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ESG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

La investigación y el análisis ESG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza.

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 20 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	6.59	34.53	

● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	2024	6.66	39.20
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	2023	7.33	47.39
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	2022	7.43	51.74

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	98.69%	96.22%	94.51%	95.18%
n.º 2 Otras	1.31%	3.78%	5.49%	4.82%
n.º 1A Sostenibles	95.12%	88.09%	88.58%	88.33%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	3.57%	8.13%	5.93%	6.85%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	32.53%	32.81%	26.01%	23.57%
Sociales	62.59%	55.28%	62.57%	64.76%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para contribuir a la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero mediante exclusiones y el uso de indicadores climáticos en el análisis de las empresas, y para tener un impacto medioambiental y social positivo a largo plazo.

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 20 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;

constatando la adaptación a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Tener en cuenta las incidencias adversas es un factor esencial en el enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ESG empleando diversos métodos:

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de investigación y filtrado ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Filtrado negativo de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Las inversiones sostenibles del Subfondo han cumplido las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

Se someten a un análisis de controversias basado en normas que tiene en cuenta el respeto de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y de lucha contra la corrupción, tal como se definen en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

Este análisis tiene por objetivo excluir a las empresas que han infringido de manera significativa y repetida alguno de estos principios.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

Las políticas de implicación y voto de Candriam están disponibles en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

VOTO

El enfoque de Candriam en materia de Gobierno corporativo se basa en normas reconocidas internacionalmente.

Candriam ha ejercido sus derechos de voto cuando han estado disponibles en posiciones de la cartera. Los derechos de los accionistas, la igualdad de los accionistas, la rendición de cuentas del consejo, la transparencia y la integridad de los estados financieros son pilares básicos de la política de voto de Candriam. Al ejercer sus votos, Candriam presta especial atención al respeto del principio de remuneración en función de los resultados y al nivel de independencia, diversidad (PIA 13) y experiencia del consejo.

En el contexto de la política de voto de Candriam, se aplican directrices específicas para una serie de resoluciones relacionadas con el medioambiente (por ejemplo, clima [PIA 1 a PIA 6], biodiversidad [PIA 7]), la sociedad (por ejemplo, diversidad, brecha salarial de género [PIA 12], los derechos humanos [PIA 10, PIA 11]) y las resoluciones de la dirección y los accionistas relacionadas con la gobernanza.

Candriam tiene un enfoque activo de voto, en consonancia con la consideración de las principales incidencias adversas. Las resoluciones y las posibilidades de voto se analizan detalladamente. Candriam siempre tiene en cuenta la pertinencia, la coherencia y la viabilidad de las medidas patrocinadas por cualquier resolución ESG antes de emitir su voto. Así, Candriam puede votar en contra de determinadas resoluciones si no se corresponden con los principios definidos en su política de voto o con los requisitos relativos a las principales incidencias adversas.

Este año Candriam ha votado en 33 reuniones: en el 81 % de ellas Candriam ha votado al menos una vez en contra de la dirección.

Con respecto a las resoluciones relacionadas con el medioambiente o lo social, la dirección presentó 1, de las cuales Candriam apoyó el 100 %.

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (221 resoluciones), Candriam tuvo en cuenta los aspectos de diversidad de género del Consejo (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 29 resoluciones y Candriam apoyó el 58 % de ellas.

Más concretamente, 6 estaban relacionadas con los Derechos Humanos, el Clima o la Diversidad y la Inclusión: Candriam apoyó el 100 % de ellas.

Para obtener información más detallada sobre la evolución de la política de voto de Candriam, los votos y los razonamientos asociados, consulte nuestro panel de voto [\[https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/\]](https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/)

DIÁLOGO con emisores no corporativos

Este producto financiero invierte en emisores no corporativos con los que Candriam se implica. Para los emisores no corporativos, como soberanos, organismos o entidades supranacionales, la implicación de Candriam se realiza en su mayor parte mediante diálogos y declaraciones en colaboración. El clima (PIA 1 a PIA 6) y la biodiversidad (PIA 7) son los temas predominantes en los que Candriam se implica con ellos. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIÁLOGO con emisores corporativos

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que ha realizado Candriam con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en los intercambios de Candriam con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (ámbitos 1 y 2) o con grandes emisiones del ámbito 3;
- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;
- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

En noviembre de 2021, Candriam se unió a la iniciativa Net Zero Asset Management [\[https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/\]](https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/). Mediante la implicación, el objetivo de Candriam es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre

las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2025, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en los diálogos de Candriam con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

EXCLUSIONES

PIA 14

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Candriam considera que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, debido a su implicación en estas actividades.

SEGUIMIENTO: cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
2 - Huella de carbono	6.59	98.69%	98.69%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	45.18	98.69%	98.69%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	98.69%	98.69%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	98.69%	98.69%



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen la mayor parte de las inversiones del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Microsoft Corp	Internet y servicios de Internet	6.69%	Estados Unidos (EE. UU.)
Nvidia Corp	Electrónica y semiconductores	5.98%	Estados Unidos (EE. UU.)
Taiwán Semiconductor-Sp Adr	Electrónica y semiconductores	5.43%	Taiwán
Alphabet Inc-CI A	Internet y servicios de Internet	4.96%	Estados Unidos (EE. UU.)
Palo Alto Networks Inc	Internet y servicios de Internet	3.76%	Estados Unidos (EE. UU.)
Siemens Ag-Reg	Ingeniería eléctrica	3.68%	Alemania
Lam Research Corp	Electrónica y semiconductores	3.29%	Estados Unidos (EE. UU.)
Salesforce Inc	Internet y servicios de Internet	2.90%	Estados Unidos (EE. UU.)
Asml Holding Nv	Electrónica y semiconductores	2.76%	Países Bajos
Schneider Electric Se	Ingeniería eléctrica	2.74%	Francia
Emerson Electric Co	Ingeniería eléctrica	2.68%	Estados Unidos (EE. UU.)
Sap Se	Internet y servicios de Internet	2.58%	Alemania
Veeva Systems Inc-Class A	Internet y servicios de Internet	2.57%	Estados Unidos (EE. UU.)
Autodesk Inc	Internet y servicios de Internet	2.55%	Estados Unidos (EE. UU.)
Intuitive Surgical Inc	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	2.43%	Estados Unidos (EE. UU.)

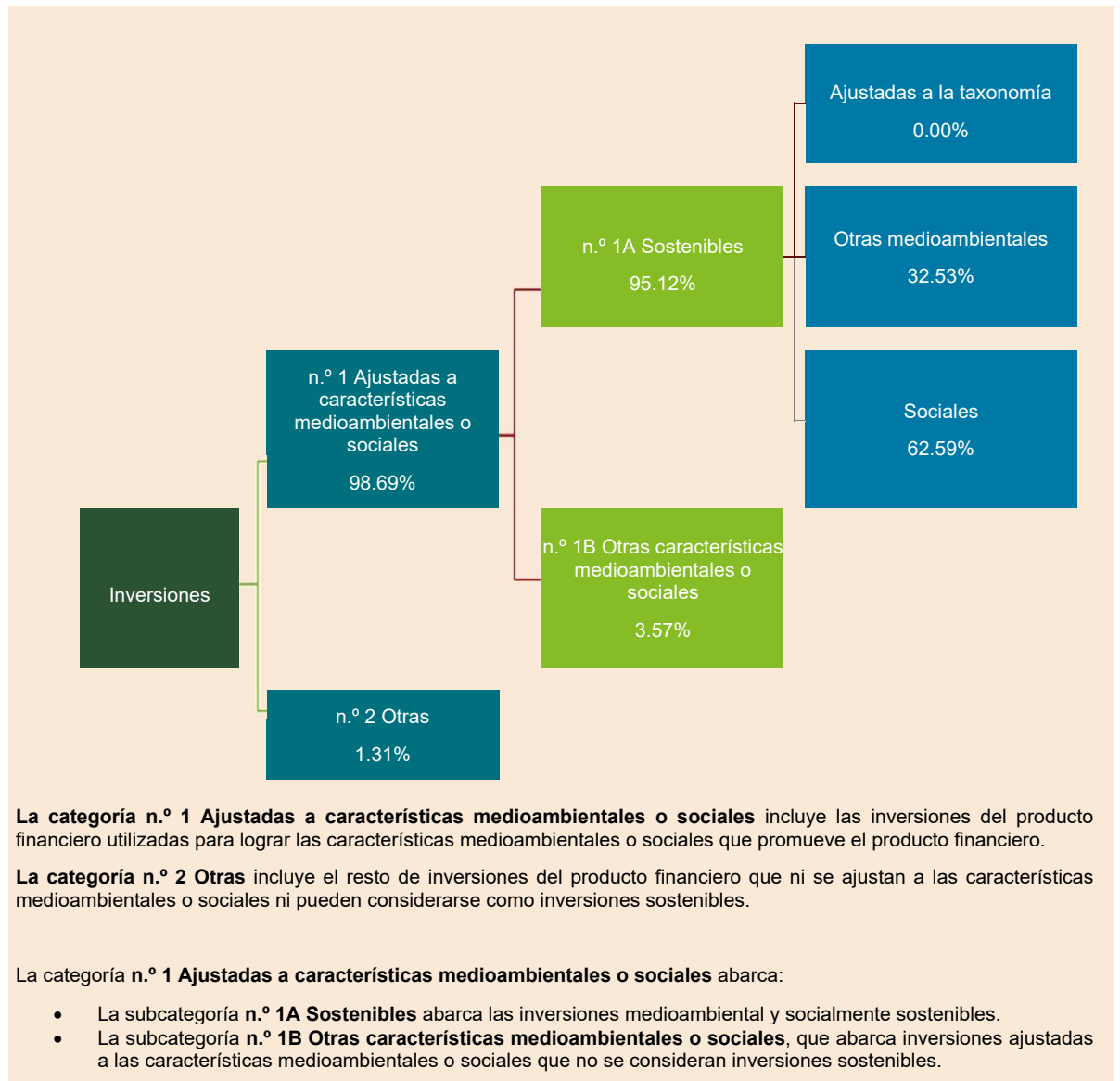
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector principal	% de activos
Internet y servicios de Internet	41.99%
Electrónica y semiconductores	38.11%
Ingeniería eléctrica	13.62%
Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	2.77%
Construcción de máquinas y aparatos	1.33%
Suministros de oficina y ordenadores	1.14%

Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.

- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.

- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



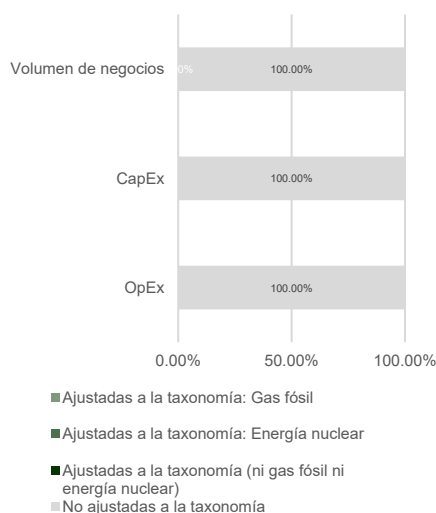
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?¹

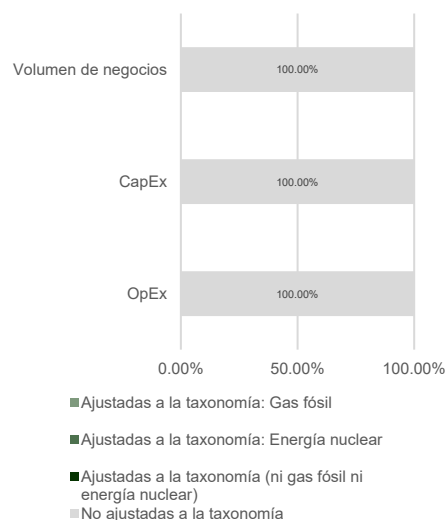
- Sí
- En el gas fósil
- En la energía nuclear
- No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición facilitadoras?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ni sobre las actividades facilitadoras y de transición, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.


 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

El Subfondo tenía una proporción del 32,53 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 62,59 %.

 **¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?**

Las inversiones incluidas en «Otras» están presentes en el Subfondo en un 1,31 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: depósitos a la vista, operaciones con pacto de recompra inversa que son necesarias para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de las decisiones de exposición al mercado del Subfondo,
- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») que cumplen como mínimo los principios de buena gobernanza;
- Productos derivados no relacionados con un único emisor, o «non-single name», utilizados de la manera indicada en la ficha técnica del Subfondo.

 **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?**

El producto financiero trata de mantener una huella de carbono que sea inferior en todo momento a la del índice de referencia. Durante el período de referencia, el producto financiero registró emisiones de 6,59 toneladas de CO₂eq por millón de € invertido, lo que representa una reducción del 80,91 % en comparación con el índice de referencia. Asimismo, en comparación con el año precedente, la huella de carbono del producto financiero disminuyó un 1,1 %, lo que pone de manifiesto la mejora continua en cuanto a comportamiento medioambiental. Esto se ha conseguido gracias a una estrategia de inversión que privilegia emisores con menores huellas de carbono.

 **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?**

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No se ha designado un índice de referencia para cumplir las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

<input type="checkbox"/> SÍ	<input checked="" type="checkbox"/> NO
<input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental : ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE 	<input checked="" type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 63.93% de inversiones sostenibles <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE <input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo social
<input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social : ___%	<input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales;
- evitando la exposición a empresas muy expuestas a actividades controvertidas como la extracción, el transporte o la distribución de carbón térmico, la fabricación o la venta minorista de tabaco y la producción o la venta de armas controvertidas (minas antipersona, municiones de racimo y armas químicas, biológicas, de fósforo blanco y/o de uranio empobrecido);
- respaldando la transición energética con una cesta de valores de energía que favorece las renovables y evita los emisores con una exposición elevada a fuentes de energía especialmente contaminantes, como el carbón, las tierras bituminosas y el gas/petróleo de esquisto;
- alcanzando una huella de carbono inferior a la del índice de referencia;
- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ESG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

La investigación y el análisis ESG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza.

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 33 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	26.26	27.25	

● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	2024	24.78	25.81

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	95.15%	93.94%	0.00%	0.00%
n.º 2 Otras	4.85%	6.06%	0.00%	0.00%
n.º 1A Sostenibles	63.93%	65.03%	0.00%	0.00%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	31.22%	28.90%	0.00%	0.00%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	19.67%	23.27%	0.00%	0.00%
Sociales	44.26%	41.77%	0.00%	0.00%

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para tener un impacto medioambiental y social positivo a largo plazo.

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 33 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;

constatando la adaptación a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

----- **¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?**

Tener en cuenta las incidencias adversas es un factor esencial en el enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ESG empleando diversos métodos:

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de investigación y filtrado ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;

- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Filtrado negativo de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

----- **¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:**

Las inversiones sostenibles del Subfondo han cumplido las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

Se someten a un análisis de controversias basado en normas que tiene en cuenta el respeto de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y de lucha contra la corrupción, tal como se definen en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

Este análisis tiene por objetivo excluir a las empresas que han infringido de manera significativa y repetida alguno de estos principios.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

Las políticas de implicación y voto de Candriam están disponibles en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

VOTO

El enfoque de Candriam en materia de Gobierno corporativo se basa en normas reconocidas internacionalmente.

Candriam ha ejercido sus derechos de voto cuando han estado disponibles en posiciones de la cartera. Los derechos de los accionistas, la igualdad de los accionistas, la rendición de cuentas del consejo, la transparencia y la integridad de los estados financieros son pilares básicos de la política de voto de Candriam. Al ejercer sus votos, Candriam presta especial atención al respeto del principio de remuneración en función de los resultados y al nivel de independencia, diversidad (PIA 13) y experiencia del consejo.

En el contexto de la política de voto de Candriam, se aplican directrices específicas para una serie de resoluciones relacionadas con el medioambiente (por ejemplo, clima [PIA 1 a PIA 6], biodiversidad [PIA 7]), la sociedad (por ejemplo, diversidad, brecha salarial de género [PIA 12], los derechos humanos [PIA 10, PIA 11]) y las resoluciones de la dirección y los accionistas relacionadas con la gobernanza.

Candriam tiene un enfoque activo de voto, en consonancia con la consideración de las principales incidencias adversas. Las resoluciones y las posibilidades de voto se analizan detalladamente. Candriam siempre tiene en cuenta la pertinencia, la coherencia y la viabilidad de las medidas patrocinadas por cualquier resolución ESG antes de emitir su voto. Así, Candriam puede votar en contra de determinadas resoluciones si no se corresponden con los principios definidos en su política de voto o con los requisitos relativos a las principales incidencias adversas.

Este año Candriam ha votado en 79 reuniones: en el 97% de ellas Candriam ha votado al menos una vez en contra de la dirección.

Con respecto a las resoluciones relacionadas con el medioambiente o lo social, la dirección presentó 1, de las cuales Candriam apoyó el 0%.

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (775 resoluciones), Candriam tuvo en cuenta los aspectos de diversidad de género de la junta directiva (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 100 resoluciones y Candriam apoyó el 66% de ellas.

Más concretamente, 25 estaba relacionada con los Derechos Humanos, el Clima o la Diversidad y la Inclusión: Candriam apoyó el 92% de ellas.

Para obtener información más detallada sobre la evolución de la política de voto de Candriam, los votos y los razonamientos asociados, consulte nuestro panel de voto [<https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/>]

DIÁLOGO con emisores no corporativos

Este producto financiero invierte en emisores no corporativos con los que Candriam se implica. Para los emisores no corporativos, como soberanos, organismos o entidades supranacionales, la implicación de Candriam se realiza en su mayor parte mediante diálogos y declaraciones en colaboración. El clima (PIA 1 a PIA 6) y la biodiversidad (PIA 7) son los temas predominantes en los que Candriam se implica con ellos. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

DIÁLOGO con emisores corporativos

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que ha realizado Candriam con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en los intercambios de Candriam con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (ámbitos 1 y 2) o con grandes emisiones del ámbito 3;
- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;
- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

En noviembre de 2021, Candriam se unió a la iniciativa Net Zero Asset Management [<https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/>]. Mediante la implicación, el objetivo de Candriam es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre

las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [\[https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2025, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en los diálogos de Candriam con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

EXCLUSIONES

PIA 14

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Candriam considera que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, debido a su implicación en estas actividades.

SEGUIMIENTO: cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
2 - Huella de carbono	26.26	99.72%	99.88%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	99.88%	99.88%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	99.88%	99.88%



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen la mayor parte de las inversiones del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Nvidia Corp	Electrónica y semiconductores	7.70%	Estados Unidos (EE. UU.)
Microsoft Corp	Internet y servicios de Internet	7.32%	Estados Unidos (EE. UU.)
Apple Inc	Suministros de oficina y ordenadores	6.82%	Estados Unidos (EE. UU.)
Amazon.com Inc	Comercio minorista y grandes almacenes	4.59%	Estados Unidos (EE. UU.)
Meta Platforms Inc-Class A	Internet y servicios de Internet	2.96%	Estados Unidos (EE. UU.)
Alphabet Inc-CI A	Internet y servicios de Internet	2.66%	Estados Unidos (EE. UU.)
Alphabet Inc-CI C	Internet y servicios de Internet	2.20%	Estados Unidos (EE. UU.)
Mastercard Inc - A	Bancos y otras entidades crediticias	2.15%	Estados Unidos (EE. UU.)
Broadcom Inc	Suministros de oficina y ordenadores	2.14%	Estados Unidos (EE. UU.)
Johnson & Johnson	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	1.99%	Estados Unidos (EE. UU.)
Linde Plc	Petróleo	1.76%	Estados Unidos (EE. UU.)
Eli Lilly & Co	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	1.75%	Estados Unidos (EE. UU.)
Tesla Inc	Vehículos de carretera	1.58%	Estados Unidos (EE. UU.)
Bank Of America Corp	Bancos y otras entidades crediticias	1.43%	Estados Unidos (EE. UU.)
Abbott Laboratories	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	1.41%	Estados Unidos (EE. UU.)

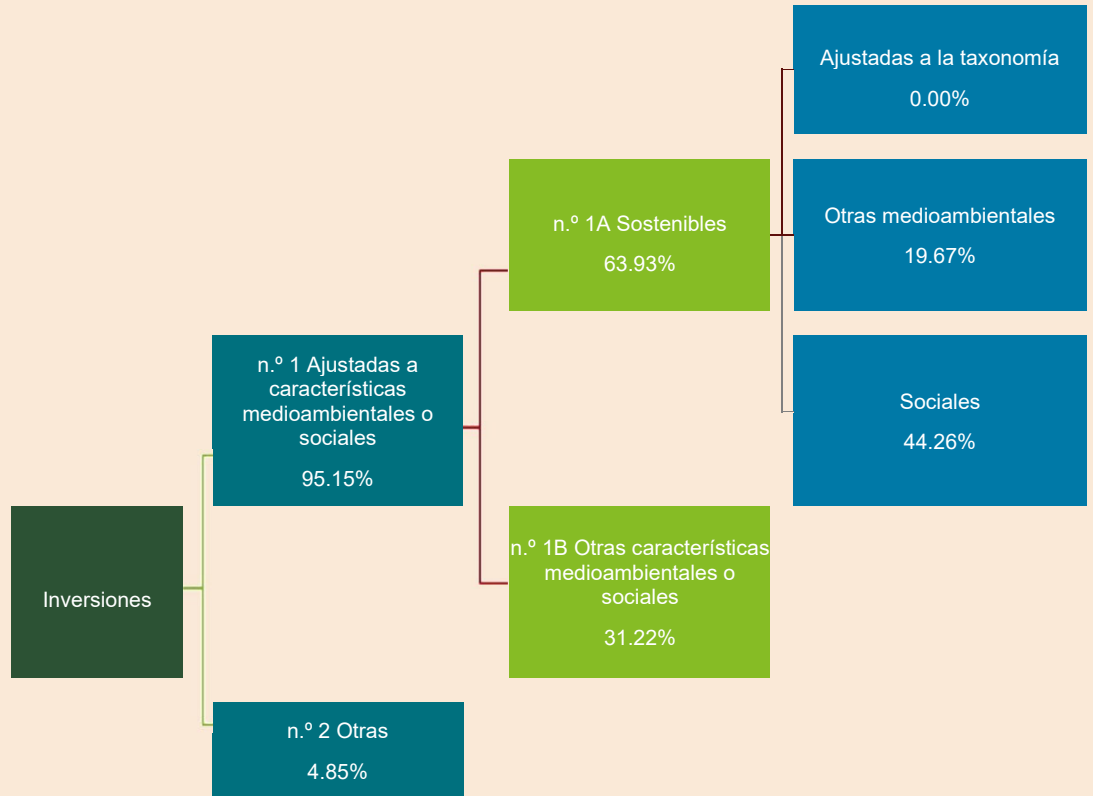
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría n.º 1 **Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 **Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría n.º 1 **Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría n.º **1A Sostenibles** abarca las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría n.º **1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector principal	% de activos
Internet y servicios de Internet	19.31%
Electrónica y semiconductores	9.80%
Suministros de oficina y ordenadores	9.57%
Bancos y otras entidades crediticias	9.55%
Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	8.72%
Comercio minorista y grandes almacenes	7.49%
Petróleo	3.88%
Bienes inmuebles	3.44%
Vehículos de carretera	3.11%
Ingeniería eléctrica	2.85%
Aseguradoras	2.84%
Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	2.84%
Vehículos de carretera	2.80%
Bienes de consumo varios	2.04%
Hoteles y restaurantes	2.00%

Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos. Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
 - El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
 - La **inversión en activo fijo (CapEx)**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
 - Los **gastos de explotación (OpEx)**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



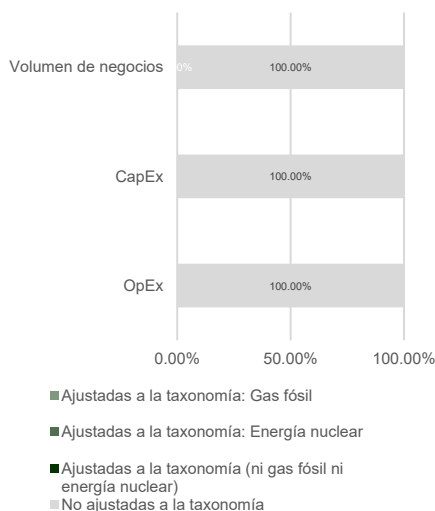
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?¹

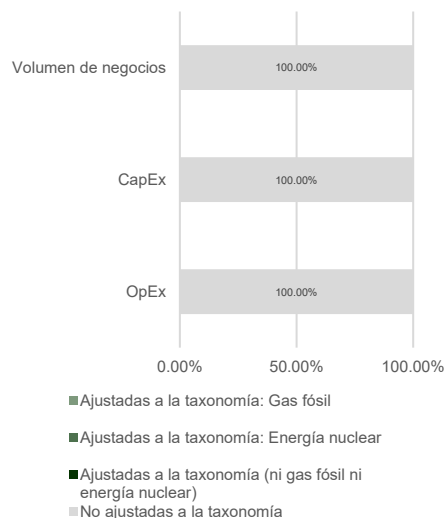
- Sí
- En el gas fósil En la energía nuclear
- No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición facilitadoras?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ni sobre las actividades facilitadoras y de transición, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

El Subfondo tenía una proporción del 19,67 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 44,26 %.

 **¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?**

Las inversiones incluidas en «Otras» están presentes en el Subfondo en un 4,85 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: depósitos a la vista, operaciones con pacto de recompra inversa que son necesarias para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de las decisiones de exposición al mercado del Subfondo,
- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») que cumplen como mínimo los principios de buena gobernanza;
- Productos derivados no relacionados con un único emisor, o «non-single name», utilizados de la manera indicada en la ficha técnica del Subfondo.

 **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?**

El producto financiero está diseñado con el objetivo de mantener una huella de carbono inferior a la del índice de referencia. Durante el período de referencia, el producto financiero generó 26,26 toneladas de CO₂e por millón de € invertido, lo que representa una reducción del 3,65 % frente al índice de referencia. Este resultado se logró privilegiando emisores que presentaban una huella de carbono comparativamente menor.

 **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?**

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No se ha designado un índice de referencia para cumplir las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● <input type="checkbox"/> SÍ	●● <input checked="" type="checkbox"/> NO
<input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 63.39% de inversiones sostenibles
<input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	<input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
<input type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	<input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
<input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo social
	<input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales;
- evitando la exposición a empresas muy expuestas a actividades controvertidas como la extracción, el transporte o la distribución de carbón térmico, la fabricación o la venta minorista de tabaco y la producción o la venta de armas controvertidas (minas antipersona, municiones de racimo y armas químicas, biológicas, de fósforo blanco y/o de uranio empobrecido);
- respaldando la transición energética con una cesta de valores de energía que favorece las renovables y evita los emisores con una exposición elevada a fuentes de energía especialmente contaminantes, como el carbón, las tierras bituminosas y el gas/petróleo de esquisto;
- alcanzando una huella de carbono inferior a la del índice de referencia;
- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ESG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

La investigación y el análisis ESG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza.

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 33 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	31.82	34.53	

● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	2024	30.96	32.77

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	94.71%	91.10%	0.00%	0.00%
n.º 2 Otras	5.29%	8.90%	0.00%	0.00%
n.º 1A Sostenibles	63.39%	61.48%	0.00%	0.00%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	31.32%	29.62%	0.00%	0.00%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	19.25%	22.54%	0.00%	0.00%
Sociales	44.14%	38.94%	0.00%	0.00%

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para tener un impacto medioambiental y social positivo a largo plazo.

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 33 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;

constatando la adaptación a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

----- **¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?**

Tener en cuenta las incidencias adversas es un factor esencial en el enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ESG empleando diversos métodos:

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de investigación y filtrado ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;

- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Filtrado negativo de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

----- **¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:**

Las inversiones sostenibles del Subfondo han cumplido las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

Se someten a un análisis de controversias basado en normas que tiene en cuenta el respeto de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y de lucha contra la corrupción, tal como se definen en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

Este análisis tiene por objetivo excluir a las empresas que han infringido de manera significativa y repetida alguno de estos principios.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

Las políticas de implicación y voto de Candriam están disponibles en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

VOTO

El enfoque de Candriam en materia de Gobierno corporativo se basa en normas reconocidas internacionalmente.

Candriam ha ejercido sus derechos de voto cuando han estado disponibles en posiciones de la cartera. Los derechos de los accionistas, la igualdad de los accionistas, la rendición de cuentas del consejo, la transparencia y la integridad de los estados financieros son pilares básicos de la política de voto de Candriam. Al ejercer sus votos, Candriam presta especial atención al respeto del principio de remuneración en función de los resultados y al nivel de independencia, diversidad (PIA 13) y experiencia del consejo.

En el contexto de la política de voto de Candriam, se aplican directrices específicas para una serie de resoluciones relacionadas con el medioambiente (por ejemplo, clima [PIA 1 a PIA 6], biodiversidad [PIA 7]), la sociedad (por ejemplo, diversidad, brecha salarial de género [PIA 12], los derechos humanos [PIA 10, PIA 11]) y las resoluciones de la dirección y los accionistas relacionadas con la gobernanza.

Candriam tiene un enfoque activo de voto, en consonancia con la consideración de las principales incidencias adversas. Las resoluciones y las posibilidades de voto se analizan detalladamente. Candriam siempre tiene en cuenta la pertinencia, la coherencia y la viabilidad de las medidas patrocinadas por cualquier resolución ESG antes de emitir su voto. Así, Candriam puede votar en contra de determinadas resoluciones si no se corresponden con los principios definidos en su política de voto o con los requisitos relativos a las principales incidencias adversas.

Este año Candriam ha votado en 110 reuniones: en el 92 % de ellas Candriam ha votado al menos una vez en contra de la dirección.

Con respecto a las resoluciones relacionadas con el medioambiente o lo social, la dirección presentó 9, de las cuales Candriam apoyó el 88 %.

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (899 resoluciones), Candriam tuvo en cuenta los aspectos de diversidad de género de la junta directiva (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 132 resoluciones y Candriam apoyó el 59 % de ellas.

Más concretamente, 32 estaban relacionadas con los Derechos Humanos, el Clima o la Diversidad y la Inclusión: Candriam apoyó el 93% de ellas.

Para obtener información más detallada sobre la evolución de la política de voto de Candriam, los votos y los razonamientos asociados, consulte nuestro panel de voto [\[https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/\]](https://vds.issgovernance.com/vds/#/NDA0Nw==/)

DIÁLOGO con emisores no corporativos

Este producto financiero invierte en emisores no corporativos con los que Candriam se implica. Para los emisores no corporativos, como soberanos, organismos o entidades supranacionales, la implicación de Candriam se realiza en su mayor parte mediante diálogos y declaraciones en colaboración. El clima (PIA 1 a PIA 6) y la biodiversidad (PIA 7) son los temas predominantes en los que Candriam se implica con ellos. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIÁLOGO con emisores corporativos

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que ha realizado Candriam con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en los intercambios de Candriam con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (ámbitos 1 y 2) o con grandes emisiones del ámbito 3;
- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;
- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

En noviembre de 2021, Candriam se unió a la iniciativa Net Zero Asset Management [\[https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/\]](https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/). Mediante la implicación, el objetivo de Candriam es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre

las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2025, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en los diálogos de Candriam con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

EXCLUSIONES

PIA 14

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Candriam considera que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, debido a su implicación en estas actividades.

SEGUIMIENTO: cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
2 - Huella de carbono	31.82	99.13%	99.33%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	99.33%	99.33%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	99.33%	99.33%



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Nvidia Corp	Electrónica y semiconductores	5.60%	Estados Unidos (EE. UU.)
Apple Inc	Suministros de oficina y ordenadores	5.53%	Estados Unidos (EE. UU.)
Microsoft Corp	Internet y servicios de Internet	5.20%	Estados Unidos (EE. UU.)
Amazon.com Inc	Comercio minorista y grandes almacenes	3.39%	Estados Unidos (EE. UU.)
Meta Platforms Inc-Class A	Internet y servicios de Internet	2.49%	Estados Unidos (EE. UU.)
Mastercard Inc - A	Bancos y otras entidades crediticias	1.98%	Estados Unidos (EE. UU.)
Alphabet Inc-CI A	Internet y servicios de Internet	1.94%	Estados Unidos (EE. UU.)
Johnson & Johnson	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	1.76%	Estados Unidos (EE. UU.)
Alphabet Inc-CI C	Internet y servicios de Internet	1.74%	Estados Unidos (EE. UU.)
Visa Inc-Class A Shares	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	1.58%	Estados Unidos (EE. UU.)
Novartis Ag-Reg	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	1.53%	Suiza
Eli Lilly & Co	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	1.39%	Estados Unidos (EE. UU.)
Broadcom Inc	Suministros de oficina y ordenadores	1.39%	Estados Unidos (EE. UU.)
Colgate-Palmolive Co	Bienes de consumo varios	1.18%	Estados Unidos (EE. UU.)
Merck & Co. Inc.	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	1.12%	Estados Unidos (EE. UU.)

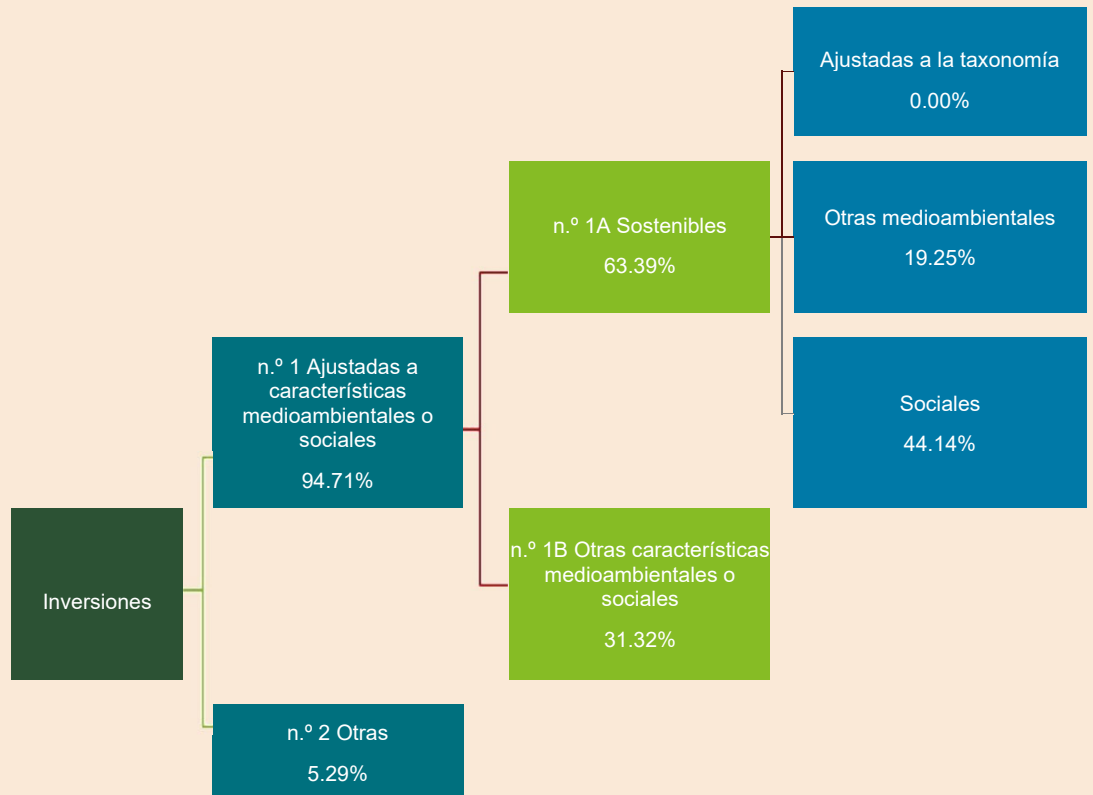
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el período de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría n.º 1 **Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría n.º 2 **Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría n.º 1 **Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría n.º **1A Sostenibles** abarca las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría n.º **1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector principal	% de activos
Internet y servicios de Internet	19.24%
Bancos y otras entidades crediticias	9.01%
Electrónica y semiconductores	8.75%
Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	8.06%
Suministros de oficina y ordenadores	7.22%
Comercio minorista y grandes almacenes	6.45%
Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	5.55%
Bienes inmuebles	5.21%
Ingeniería eléctrica	3.13%
Vehículos de carretera	3.10%
Vehículos de carretera	2.75%
Telecomunicaciones	2.24%
Productos textiles, ropa y cuero	2.01%
Biotecnología	1.92%
Aseguradoras	1.78%

Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos. Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:
 - El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
 - La **inversión en activo fijo (CapEx)**, que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
 - Los **gastos de explotación (OpEx)**, que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



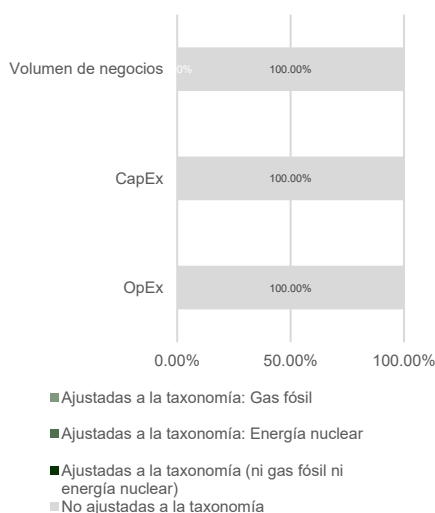
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?¹

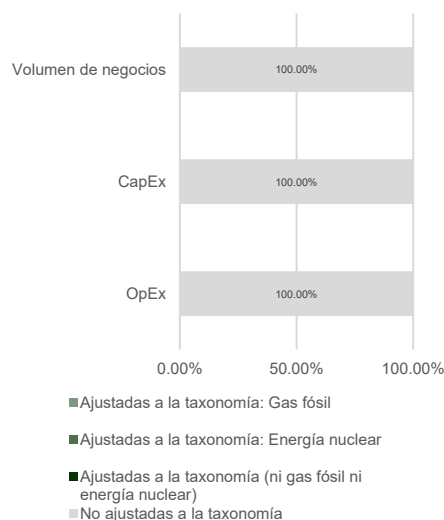
- Sí
- En el gas fósil En la energía nuclear
- No

Los gráficos que figuran a continuación muestran en verde el porcentaje de inversiones que se ajustaban a la taxonomía de la UE. Dado que no existe una metodología adecuada para determinar la adaptación a la taxonomía de los bonos soberanos*, el primer gráfico muestra la adaptación a la taxonomía correspondiente a todas las inversiones del producto financiero, incluidos los bonos soberanos, mientras que el segundo gráfico muestra la adaptación a la taxonomía solo en relación con las inversiones del producto financiero distintas de los bonos soberanos.

1. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, incluidos los bonos soberanos*



2. Ajuste a la taxonomía de las inversiones, excluidos los bonos soberanos*



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

* A efectos de estos gráficos, los «bonos soberanos» incluyen todas las exposiciones soberanas

¹ Las actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear solo cumplirán la taxonomía de la UE cuando contribuyan a limitar el cambio climático («mitigación del cambio climático») y no perjudiquen significativamente ningún objetivo de la taxonomía de la UE (véase la nota explicativa en el margen izquierdo). Los criterios completos aplicables a las actividades económicas relacionadas con el gas fósil y la energía nuclear que cumplen la taxonomía de la UE se establecen en el Reglamento Delegado (UE) 2022/1214 de la Comisión.

● **¿Cuál ha sido la proporción de las inversiones realizadas en actividades de transición facilitadoras?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ni sobre las actividades facilitadoras y de transición, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

● **¿Qué porcentaje de inversiones se han ajustado a la taxonomía de la UE en comparación con los períodos de referencia anteriores?**

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.


 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?**

El Subfondo tenía una proporción del 19,25 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?**

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 44,14 %.

 **¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?**

Las inversiones incluidas en «Otras» están presentes en el Subfondo en un 5,29 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: depósitos a la vista, operaciones con pacto de recompra inversa que son necesarias para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de las decisiones de exposición al mercado del Subfondo,
- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») que cumplen como mínimo los principios de buena gobernanza;
- Productos derivados no relacionados con un único emisor, o «non-single name», utilizados de la manera indicada en la ficha técnica del Subfondo.

 **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?**

El producto financiero trata de mantener una huella de carbono que sea inferior a la del índice de referencia. Durante el período de referencia, el producto financiero registró emisiones de 31,82 toneladas de CO₂eq por millón de € invertido, lo que representa una reducción del 7,84 % en comparación con el índice de referencia. Este objetivo se ha logrado principalmente seleccionado emisores con huellas de carbono relativamente menores.

 **¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?**

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No se ha designado un índice de referencia para cumplir las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.