



Informe anual auditado  
**CANDRIAM BONDS**

31 de diciembre de 2023



# CANDRIAM BONDS

SICAV de derecho luxemburgués

Informe anual auditado del ejercicio  
del 1 de enero de 2023 al 31 de diciembre de 2023



## Indice

Administración de la SICAV	4
Detalles de la SICAV	5
Informe del Consejo de Administración	6
Informe de auditoría	19
Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2023	22
Estado de variación patrimonial del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023	30
Estadísticas	38
Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023	44
CANDRIAM BONDS Capital Securities	44
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	48
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	52
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	55
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	58
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	62
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	67
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return	73
CANDRIAM BONDS Euro	77
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	86
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	93
CANDRIAM BONDS Euro Government	103
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	108
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	112
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	119
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	125
CANDRIAM BONDS Global Government	129
CANDRIAM BONDS Global High Yield	134
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	138
CANDRIAM BONDS International	141
CANDRIAM BONDS Total Return	148
Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados	155
Otras notas a los estados financieros	171
Información adicional sin auditar	192
Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR)	201



## Administración de la SICAV

### Consejo de Administración

#### Presidente

Jean-Yves MALDAGUE  
Managing Director  
Candriam

#### Consejeros

Annemarie ARENS  
Independent Director

Thierry BLONDEAU  
Independent Director

Isabelle CABIE  
Global Head of Corporate Sustainability  
Candriam

Pascal DEQUENNE  
Global Head of Operations  
Candriam

Vincent HAMELINK (hasta el 19 de abril de 2023)  
Member of the Group Strategic Committee  
Candriam

Aurore PELLE (desde el 20 de abril de 2023)  
Senior Internal Auditor  
Candriam

Koen VAN DE MAELE  
Global Head of Investment Solutions  
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 Transmisiones** (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** 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 Paris Cedex 08

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

La ejecución de las **operaciones de préstamo y empréstito de valores** las realiza Candriam y/o una o varias de sus sucursales, y está delegada en parte a:

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

### Réviseur d'entreprises agréé

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

### Servicios financieros

- en el Gran Ducado de Luxemburgo  
Banque Internationale à Luxembourg S.A.  
69, Route d'Esch  
L-1470 Luxemburgo

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

### Agente de Pagos en Austria

Erste Bank AG  
Graben 21,  
A-1010 Viena



## Detalles de la SICAV

La Junta General Anual de accionistas de la SICAV se celebrará 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, a la dirección que figure en el registro de Accionistas. En la convocatoria se indicará la hora y el lugar de la Junta General, as condiciones de admisión, el orden del día y los requisitos de cuórum y mayorías necesarios conforme a la legislación de Luxemburgo.

Dichas notificaciones también se publicarán en la prensa de los países en los que se comercialice la SICAV, cuando así lo exija la legislación de dichos países.

Los informes para los Accionistas sobre el ejercicio anterior y los resultados están disponibles en el domicilio social de la SICAV. El ejercicio financiero de la SICAV se cierra a 31 de diciembre de cada año.

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.

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 se mantienen gratuitamente a disposición del público en el domicilio social de la SICAV.



## Informe del Consejo de Administración

### Contexto económico y financiero

En **Estados Unidos**, en enero y febrero de 2023, a excepción del sector inmobiliario residencial, la gran mayoría de los indicadores económicos siguen siendo bastante positivos, a pesar de las pasadas subidas de tipos de la Reserva Federal (Fed). El 1 de febrero, el BCE elevó su tipo de interés oficial 25 pb, hasta el 4,75%. Durante esos dos meses, se crearon más de 700.000 nuevos empleos. El índice ISM del sector servicios se situó en 55,1 en febrero. Esto empujó el tipo a 10 años por encima del 4% a principios de marzo.

Sin embargo, el cierre por las autoridades del decimosexto mayor banco estadounidense (Silicon Valley Bank) el 10 de marzo, tras la excesiva salida de depósitos, y, unos días más tarde, de Signature Bank, suscitaron temores de contagio a otros bancos de tamaño medio. La FDIC, en consulta con la Reserva Federal y el Tesoro de EE. UU., pudo invocar una «Excepción de riesgo sistémico», lo que le permitió asegurar todos los depósitos de estos dos bancos (depósitos asegurados (por debajo de los 250.000 dólares) y no asegurados). Para evitar un problema de liquidez y contagio, la Fed abrió una nueva línea de crédito (BTFP - Bank Term Funding Program), cuya particularidad era que los bonos del Tesoro utilizados como garantía se valoran al valor nominal y no a precio de mercado. Con las autoridades al mando, el riesgo de contagio disminuyó y la tensión en los mercados financieros se redujo. Además, gracias a la reducción de las tensiones en las cadenas de suministro y a la bajada de los precios de la energía y de los metales industriales, la inflación total en los primeros meses de 2023 no paró de bajar (5% en marzo de 2023). La inflación subyacente, por su parte, se mantuvo estancada en torno al 5,5%. En efecto, aunque la inflación de los bienes se desaceleró, el componente «inmobiliario» de la inflación (más del 30% del IPC) y el de los servicios no inmobiliarios no lo hicieron. Por otra parte, el crecimiento de los salarios continuó siendo significativo y constituyó un factor importante en el precio de los servicios. Estas son las razones por las que, a pesar de los acontecimientos de marzo, la Reserva Federal subió su tipo de interés oficial otros 25 puntos básicos (pb), hasta el 5%, el 22 de marzo. A finales de marzo, el tipo a 10 años era 35 pb más bajo, el 3,48%, que a finales de 2022. El mercado bursátil subió un 7%.

En el segundo trimestre, al igual que en el resto del mundo, el sector de actividad industrial registró un crecimiento lento, mientras que el sector servicios creció de forma constante. Se crearon más de 600.000 nuevos empleos durante el trimestre, mientras que el crecimiento salarial y la inflación subyacente apenas se ralentizaron lentamente. En junio, la tasa de desempleo era del 3,6%. El crecimiento del PIB en el segundo trimestre fue del 0,5% intertrimestral, tras el 0,6% del primer trimestre. Esto llevó a la Fed a subir su tipo de interés oficial 25 pb, hasta el 5,25%, el 3 de mayo.

Sin embargo, en la reunión del FOMC del 14 de junio, la Reserva Federal anunció una pausa en su ciclo de endurecimiento. Esto apuntaló el comportamiento del mercado bursátil, que subió —sobre todo en junio— un 8,3% durante el trimestre, impulsado por el entusiasmo en torno a las empresas vinculadas a la inteligencia artificial. El tipo a 10 años aumentó 33 pb, hasta el 3,81%. En el tercer trimestre, a pesar de un endurecimiento de 525 pb —la última subida de 25 pb se decidió el 26 de julio— y de la rebaja de la calificación de la deuda estadounidense por parte de Fitch a principios de agosto, la economía estadounidense siguió creando más de 650.000 empleos en el trimestre.

En septiembre, la tasa de desempleo se situó en el 3,8%, el índice ISM del sector servicios se mantuvo por encima de 50 y, en general, otros indicadores económicos siguieron siendo positivos. A pesar de estos buenos indicadores, en su reunión del 20 de septiembre, la Reserva Federal mantuvo sin cambios su tipo de interés oficial en el 5,5%, al considerarlo suficientemente restrictivo. Esta evolución llevó al mercado a anticipar que EE. UU. no entraría en recesión, pero que la Fed mantendría los tipos altos durante más tiempo, a pesar de que la inflación subyacente cayó al 4,1% (en septiembre). Durante el trimestre, entre la ausencia de perspectivas de recesión en Estados Unidos y los recortes de producción de la OPEP+, el precio del petróleo siguió subiendo. Tanto el Brent como el WTI superaron los 90 dólares el barril a finales de septiembre (frente a los cerca de 70 dólares de principios de julio). Todo ello hizo subir el tipo a 10 años hasta el 4,57% a finales de septiembre, 77 pb más que a finales de junio. Durante el mismo período, en respuesta a la fuerte subida de los tipos de interés, el mercado bursátil cayó un 3,6%.

A principios de octubre, tanto el mercado laboral como la actividad en el sector servicios seguían boyantes. A finales de octubre, se anunció un crecimiento del PIB en el tercer trimestre del 1,2% intertrimestral (el quinto trimestre consecutivo con un crecimiento superior al 2% intertrimestral anualizado). En este contexto, y con la prima de riesgo de los bonos en fuerte alza, el rendimiento a 10 años rozó el 5%. Sin embargo, a principios de noviembre, una creación de empleo de apenas 100.000 puestos, unos tipos hipotecarios por encima del 8% y unas cifras del ISM ligeramente más débiles llevaron a los mercados a pensar que la actividad podía estar ralentizándose más de lo previsto y que la Reserva Federal podría recortar su tipo de interés oficial más rápido de lo previsto. Esto arrastró a la baja el tipo a 10 años. Este movimiento se amplificó a mediados de diciembre en la última reunión de la Reserva Federal, cuando su gobernador dio un mensaje más moderado y las previsiones del tipo de los fondos federales para 2024 fueron más bajas que en septiembre. Con todo, tras este *rally* de los bonos, el rendimiento a 10 años cerró el año en el 3,87%, 3 puntos básicos más que a finales de 2022. El S&P500 terminó 2023 con una subida del 24,2% en el año, situándose en 4770, ayudado por una subida del 11,2% en el cuarto trimestre.



## Informe del Consejo de Administración

### Contexto económico y financiero (continuación)

En la **zona euro**, en el primer trimestre de 2023, mientras que la inflación total (6,9% en marzo) no dejó de bajar desde su máximo de octubre de 2022, la inflación subyacente no paró de aumentar (5,7% en marzo) en un contexto en el que el mercado laboral seguía tenso. La tasa de desempleo era del 6,5% y el crecimiento salarial eran sólidos. Además, como los precios del gas seguían bajando, las perspectivas de crecimiento se revisaron al alza, al igual que las expectativas de tipos terminales del Banco Central Europeo (BCE). El 2 de febrero, el BCE elevó su tipo de interés oficial 50 pb, hasta el 3%. A pesar de la evolución del sistema bancario estadounidense, el BCE subió su tipo de interés oficial otros 50 pb, hasta el 3,5%, en su reunión del 16 de marzo.

En efecto, como señaló Christine Lagarde, el sector bancario europeo es resistente, está bien capitalizado y no tiene problemas de liquidez. La otra razón son las últimas previsiones macroeconómicas del BCE, que mostraron que era probable que la inflación se mantuviera en niveles muy elevados durante demasiado tiempo. Durante el fin de semana del 18 y 19 de marzo, el Banco Nacional Suizo y la Autoridad Suiza de Supervisión de los Mercados Financieros organizaron la adquisición de Credit Suisse por parte de UBS. En total, a finales de marzo, en comparación con finales de 2022, el tipo alemán a 10 años bajó 27 pb, hasta el 2,3%. El mercado bursátil subió un 11,9%. En el segundo trimestre, aunque tanto el PMI de actividad industrial como el de servicios se deterioraron, este último se mantuvo por encima del nivel de 50. En comparación con principios de año, la confianza de los consumidores mejoró, pero se volvió más heterogénea entre los países de la zona euro. En cuanto al mercado laboral, siguió muy pujante. Con un crecimiento salarial de alrededor del 5%, el aumento de la masa salarial hace prever una mejora del poder adquisitivo a medida que disminuye la inflación. Mientras que la inflación total sigue ralentizándose (5,5% en junio), la inflación subyacente mostró una mayor rigidez a la baja (5,5% en junio). Por este motivo, el BCE subió su tipo de interés oficial en dos ocasiones, el 4 de mayo y el 15 de junio respectivamente, cada vez en 25 pb. A fin de junio, el tipo oficial del BCE era del 4%, el rendimiento alemán a 10 años era del 2,39% y el mercado bursátil había subido un 1% durante el trimestre.

En el tercer trimestre, a pesar de la diferente dinámica interna entre la zona euro y Estados Unidos, los tipos europeos se movieron a la par que los estadounidenses durante todo el trimestre, pero con menor amplitud. Aunque la inflación está bajando, continuó siendo elevada (4,3% en septiembre) y la inflación subyacente se desaceleró aún más lentamente (4,5%). Esta es la razón por la que el BCE subió los tipos dos veces más durante el trimestre (primero el 27 de julio hasta el 4,25% y después el 14 de septiembre hasta el 4,5%). En este entorno de tipos de interés más altos, la actividad empresarial se ralentizó. Mientras que el índice PMI del sector de actividad industrial de la zona euro llevaba los últimos 14 meses por debajo de 50, en agosto el PMI del sector servicios también cayó por debajo de este umbral. Cada vez estaba más claro que el crecimiento en la zona euro sería flojo en el mejor de los casos, sobre todo porque los recortes de producción de los países de la OPEP+ pesaban sobre el precio del crudo Brent. De hecho, el crecimiento del PIB en el tercer trimestre mostró una contracción intertrimestral del 0,1%. En conjunto, entre el tercer trimestre de 2023 y el tercer trimestre de 2022, el PIB de la zona euro solo creció un 0,1%. Aunque compensado en parte por las ayudas públicas, el principal motivo de esta falta de crecimiento fue la crisis energética, que había lastrado el poder adquisitivo de los hogares y la actividad empresarial. El único elemento realmente positivo de la economía de la zona euro fue el mercado laboral, que mantenía su pujanza. El desempleo se mantuvo por debajo del 6,5% (en septiembre) y el crecimiento salarial siguió siendo bastante elevado. Esto ayudó a que el consumo de los hogares se mantuviera y respaldó el crecimiento. En general, el rendimiento alemán a 10 años subió 42 pb durante el trimestre, hasta el 2,81%. El mercado bursátil se dejó un 4,6% en ese mismo periodo.

El cuarto trimestre estuvo marcado por las encuestas de los índices PMI de los sectores de actividad industrial y de servicios, que siguieron deteriorándose (el índice compuesto se situó en una media de 47 durante el trimestre). Sin embargo, con el descenso de la inflación y el continuo aumento de los salarios, esto debía permitir a los hogares recuperar poder adquisitivo. A finales de octubre, los rendimientos alemanes a 10 años siguieron la tendencia de los rendimientos estadounidenses, alcanzando casi el 3%. Al igual que en Estados Unidos, la debilidad del crecimiento estaba suscitando expectativas de un recorte más rápido de los tipos de interés oficiales del BCE, sobre todo teniendo en cuenta que las cifras de inflación y de inflación subyacente de noviembre se situaban en el 2,4% y el 3,5% respectivamente. Sin embargo, en la última reunión del BCE, su presidente indicó que no era el momento de rebajar los tipos de interés oficiales. De hecho, el mercado laboral siguió pujante y el crecimiento de los salarios continuó siendo relativamente elevado, lo que repercutía sobre todo en los precios de los servicios. Con todo, tras el *rally* de los bonos, el rendimiento a 10 años cerró el año en el 2%, 56 pb más que a finales de 2022. El mercado bursátil terminó 2023 con una subida del 16% en el año, ayudado por una subida del 7,5% en el cuarto trimestre.



## Informe del Consejo de Administración

### Entorno de mercado

Los mercados de renta fija se comportaron de forma muy volátil durante 2023, alternando entre el período de aversión al riesgo del primer trimestre (por la inestabilidad del sector bancario) y la fuerte exuberancia del cuarto trimestre (cuando los bancos centrales abrieron la puerta a posibles rebajas de tipos). En general, todas las clases de activos de renta fija generaron rentabilidades positivas, con las clases de activos con diferenciales (*investment grade*, *high yield* y deuda emergente) a la cabeza. Las publicaciones de los datos macroeconómicos parecieron mostrar capacidad de resistencia en Estados Unidos, mientras que fueron menos positivas en la UE. Durante el primer semestre, los mercados asistieron a sacudidas en el sector bancario, al declararse en quiebra SVB y Credit Suisse. A pesar de la magnitud de lo sucedido, la actuación inmediata de los bancos centrales impidió que el riesgo se propagara al resto del sector financiero. El crecimiento en la región emergente fue modesto, ya que el crecimiento chino decepcionó a lo largo del año. El riesgo geopolítico siguió omnipresente, no solo con la guerra entre Rusia y Ucrania, sino también con el conflicto en Oriente Próximo. A pesar de ello, los niveles de inflación siguieron descendiendo (sobre todo la inflación subyacente), a medida que se normalizaban los problemas de la cadena de suministro. Los bancos centrales siguieron manteniendo una postura dura a lo largo del año, pero con la inflación la baja, apuntaron la posibilidad de rebajar los tipos en 2024. Los mercados de deuda se mantuvieron bajo presión a lo largo del año, ya que los fundamentos eran dispares y la volatilidad estaba omnipresente, aunque finalmente tanto los mercados *investment grade* como los *high yield* se anotaron fuerte rentabilidades positivas. La deuda de los mercados emergentes también subió con fuerza durante los dos últimos meses del año. El año se caracterizó también por una creciente dispersión, ya que la deuda de los mercados emergentes con calificación CCC obtuvo rentabilidades mucho más elevadas que el resto de los mercados.

### Deuda pública

Tras un año 2022 doloroso, en el que se registraron pérdidas casi sin precedentes en muchos mercados de bonos soberanos, el año 2023 comenzó ofreciendo a los inversores cierta esperanza de que lo peor había quedado atrás. A ambos lados del Atlántico, el año comenzó con unas tasas de inflación que —si bien habían descendido desde sus máximos de mediados de 2022— seguían estando muy por encima de los niveles con los que los bancos centrales podían sentirse cómodos. Al final, la Reserva Federal estadounidense (Fed) se vio obligada a aplicar cuatro subidas (del 4,5% al 5,5%), mientras que el Banco Central Europeo (BCE) —que luchaba contra unas tasas de inflación general aún más altas— subió los tipos seis veces, hasta un 2% acumulado, con lo que el principal tipo de refinanciación pasó del 2,0% al 4,0%. Al igual que sus homólogos de Europa continental y EE. UU., el Banco de Inglaterra (BOE) también subió los tipos, cinco veces, llevando el tipo básico del 3,5% al 5,25%. Como era de esperar, Japón fue la excepción entre los mercados del G4. Las cifras más altas del IPC bien podrían haber sido bien recibidas por el Banco de Japón, dando al país la oportunidad de escapar de su espiral deflacionista espoleando el crecimiento salarial. Una tasa de equilibrio de la política monetaria obstinadamente estancada en un -0,10% negativo desde 2015 hizo que los tipos reales del yen entraran en territorio muy negativo. Dicho esto, el Banco de Japón no permaneció inactivo y comenzó a suavizar su política de control de la curva de tipos.

Como era de esperar, la trayectoria de los rendimientos de la deuda pública siguió dependiendo en gran medida de la inflación y de otros datos económicos y de los consiguientes anuncios y discursos de los bancos centrales. Con el rendimiento a 10 años estadounidense en el 3,74% al principio del año, las sucesivas subidas de tipos de la Fed no parecieron perder su efecto deseado, ya que la inflación general cayó rápidamente hacia alrededor del 3,5% a mediados de año. Tras cotizar mayoritariamente en el rango del 3,5% al 4,0% en la primera mitad del año, el tipo de referencia a 10 años se abrió paso y se mantuvo constantemente por encima de este nivel hasta las últimas semanas de diciembre. En particular, los tipos alcanzaron su máximo después de que la Fed anunciara su muy probable última subida del ciclo. La política dura de mantenimiento de los tipos de la Fed, el discurso de «en niveles elevados durante más tiempo» y la persistencia de unos datos económicos sorprendentemente sólidos provocaron un repunte de los rendimientos. En octubre, incluso el nivel psicológicamente importante del 5% estuvo a punto de superarse antes de que los mercados parecieran asustarse e invirtieran el rumbo. En noviembre y diciembre se produjo entonces un impresionante y rápido repunte de los tipos. El tipo a 10 años terminó el año en el 3,88%, ligeramente por encima de su nivel de principios de año, pero a fin de cuentas un rendimiento positivo gracias a los niveles de *carry* ya aceptables.

Los tipos del euro siguieron más o menos el mismo camino, aunque en ausencia de la misma fortaleza económica que en EE. UU., los mercados reaccionaron más directamente a la última subida de septiembre, y tanto los tipos a 2 años como a 10 años cayeron poco después. Christine Lagarde, presidenta del BCE, mencionó expresamente las perspectivas de debilitamiento del crecimiento de la zona euro, lo que los mercados no dudaron en interpretar como una señal de moderación. La inflación también se desaceleró aún más en el transcurso del año, con una estimación de noviembre que sorprendió a la baja, lo que respaldó las previsiones de rebajas de tipos para 2024. El tipo alemán a 10 años comenzó el año en el 2,44% y alcanzó un máximo del 2,97% en octubre, antes de repuntar rápidamente y caer hasta terminar el año en el 2,02%. Entre los emisores de la zona euro, los países no centrales desmintieron los temores de que unos tipos más altos supusieran una presión excesiva para los presupuestos. Aunque bastante volátil, el diferencial BTP-Bund alcanzó su nivel máximo a principios de año, en torno a los 208 pb, y terminó el año en 166 pb.

En el Reino Unido, la decisión del Banco de Inglaterra de subir los tipos 25 pb menos que el BCE podría situarlo en el bando moderado, dado que la inflación británica ha sido sistemáticamente más alta que en la zona euro. No obstante, la relativa prudencia de los responsables políticos se explica, al menos en parte, por la constante debilidad económica y la transmisión más directa de los tipos de interés oficiales a los hogares a través de las hipotecas a más corto plazo. Al final, el *gilt* a 10 años de referencia siguió prácticamente el mismo camino que sus homólogos estadounidense y euro. Comenzó en el 3,65% y alcanzó su máximo poco después de la última subida del Banco de Inglaterra en agosto, en el 4,74%. A partir de entonces, asistimos primero a un descenso gradual y luego bastante rápido a partir de octubre, cerrando el año en el 3,53%.





## Informe del Consejo de Administración

De forma única entre las principales economías del mundo, el Banco de Japón mantuvo su tipo de interés oficial sin cambios, en el -0,10%, lo que también otorga a Japón la distinción de ser la única economía que sigue teniendo un tipo negativo. No obstante, el Banco de Japón realizó un cambio importante durante la reunión de política de julio, al decidir suavizar su política de control de la curva de tipos. Aunque mantuvo el objetivo oficial de rendimiento del 0% para los bonos del Estado japonés a 10 años, el principal cambio en el programa es que el rango en el que el banco permite ahora que coticen estos instrumentos se relajó mediante varios ajustes de la política. Esto no perdió su efecto previsto. Mientras que el tipo de referencia a 10 años cotizó en la estrechísima banda del 0,22% al 0,5% durante los siete primeros meses del año, alcanzó un máximo del 0,95% en noviembre antes de reflejar los tipos estadounidenses y europeos y repuntar para terminar el año en el 0,61%.



## Informe del Consejo de Administración

### Obligaciones de tipo variable

2023 empezó con tolerancia al riesgo, ya que las perspectivas económicas mundiales mejoraron, gracias a la capacidad de resistencia de Europa durante la crisis energética, la reapertura de China y la disminución de las presiones inflacionistas. El mercado, que esperaba una brusca ralentización de la inflación, se opuso directamente a la opinión del BCE de que puede que aún no hayamos visto un pico de inflación, así como a la opinión de la Fed de que los tipos deben subir por encima del 5% y mantenerse ahí durante algún tiempo.

Durante sus reuniones de febrero, ninguno de los dos bancos centrales hizo un esfuerzo convincente por hacer retroceder esas expectativas pesimistas del mercado. En su lugar, los mercados sucumbieron a un aluvión de datos económicos que apuntaban a una economía resistente en EE. UU. (pero también en la UE) y a una inflación subyacente persistentemente alta (y en aceleración) a ambos lados del Atlántico, acompañados de una intensificación de los mensajes duros de los bancos centrales.

Tanto la Fed como el BCE subieron los tipos durante sus reuniones de marzo, a pesar de la inestabilidad de los mercados financieros. Las curvas de tipos se invirtieron fuertemente, y toda la curva de los bonos del Tesoro estadounidense y alemán se situó por debajo del tipo de depósito respectivo, ya que los inversores volvieron a valorar la posibilidad de una crisis que doblegara a los bancos centrales.

La inflación general descendió con fuerza en EE. UU. y la UE, debido a los importantes efectos de la energía de base, mientras que la inflación subyacente se mantuvo firme y, en algunos casos, se aceleró. Durante su trimestre, los responsables del BCE, la Fed y el Banco de Inglaterra compartieron un mismo tono duro, mientras que el gobernador del Banco de Japón, Kazuo Ueda, mantuvo un discurso más moderado. En cambio, los mercados sucumbieron a un aluvión de datos económicos que apuntaban a una economía resistente en EE. UU. y a una relativa ralentización en la UE. En China, es probable que los datos sobre el crecimiento de la actividad muestren más evidencias de la lucha de China por mantener la economía en la senda de la recuperación tras el impulso inicial posterior a la reapertura de los mercados observado en el primer trimestre.

Tanto la Fed como el BCE subieron los tipos durante sus reuniones, a pesar de la inestabilidad de los mercados financieros. Las curvas de tipos se invirtieron fuertemente, y toda la curva de los bonos del Tesoro estadounidense y alemán se situó por debajo del tipo de depósito respectivo, ya que los inversores volvieron a valorar la posibilidad de una crisis que doblegara a los bancos centrales.

A pesar del incierto telón de fondo macroeconómico, tras las turbulencias de SVB/CSG en marzo, la percepción del mercado sobre los bancos mejoró gradualmente, como reflejó el hecho de que mayo fuera el segundo mes más activo del año después de enero. Pasando a los sectores no financieros, la actividad del mercado primario fue más fuerte en términos interanuales en el primer semestre de 2023, tanto para el segmento *investment grade* como para el *high yield*, incluso en el segundo trimestre, a pesar de un arranque suave del trimestre.

Los datos económicos siguieron dibujando un panorama desigual durante el trimestre. Los mercados empezaron con expectativas reavivadas de un giro en la política monetaria, que se disiparon en los meses siguientes. La Fed subió los tipos en julio, situando el límite inferior en el 5,25%, el nivel más alto desde 2007. En septiembre, el BCE subió los tipos, situando el tipo de depósito en el 4%, el más alto desde el inicio de su mandato. El ciclo de endurecimiento no ha tenido precedentes, no solo por su nivel absoluto, sino también por el ritmo al que ambos bancos centrales han subido los tipos en el corto periodo de unos 16 meses.

¿Estamos en el punto máximo? Probablemente, pero la atención se ha desplazado del nivel de los tipos a la duración en que éstos permanecen elevados. Pero lo que cuenta son los detalles, ya que cualquier desliz de la inflación que ponga en peligro el objetivo de inflación haría que volvieran a entrar en juego las subidas de tipos. Las curvas de tipos mundiales se pronunciaron a medida que los mercados se reconciliaban con el hecho de que los bancos centrales pueden mantener una política monetaria restrictiva retrasando en el tiempo los recortes de tipos.

Los beneficios fueron bien recibidos, y la mayoría de las empresas superaron las expectativas. Sin embargo, a las empresas les costó más repercutir la subida de precios a los consumidores, ya que la elasticidad de los precios aumentó hasta niveles medios históricos. Se espera que la presión sobre los precios se modere en lo que queda de año, aunque es probable que aumente la dispersión, ya que descubriremos qué empresas tienen realmente poder de fijación de precios y podrán defender sus márgenes.

Las curvas de tipos siguieron pronunciándose al inicio del trimestre, hasta que los miembros de la Fed comentaron que el endurecimiento de las condiciones financieras y el fuerte aumento de los rendimientos reales a largo plazo habían hecho parte del trabajo difícil por ellos. Durante el trimestre, los datos económicos pusieron de manifiesto que la transmisión de la política monetaria restrictiva sigue siendo contundente a ambos lados del Atlántico. Los bancos siguieron endureciendo el crédito comercial, los hogares están retrayendo el gasto discrecional y el mercado laboral se enfrió gradualmente. Los responsables de los bancos centrales preferirían mantenerse a la expectativa y dejar que el endurecimiento de las condiciones crediticias enfríe aún más la actividad económica y la inflación, al tiempo que advierten de que, aunque la inflación se está moderando, tardará en alcanzar sus objetivos. Por otro lado, los inversores han escuchado hasta la saciedad eso de «tipos en niveles altos durante más tiempo» y los mercados financieros subieron con fuerza en los países desarrollados durante los últimos meses de 2023, impulsados por la expectativa de una política monetaria más relajada a medida que se evaporaban los temores inflacionistas.

La temporada de publicación de resultados mostró una gran dispersión, y aproximadamente la mitad de las empresas no cumplieron las expectativas de beneficios. Aunque la mayoría logró superar en el margen de explotación, las previsiones se han vuelto precavidas en general, y las empresas admitieron una creciente preocupación por su capacidad para defender los márgenes.

Los mercados con calificación mantuvieron muy volátiles durante el trimestre, y el euríbor a 3 y 12 meses cerró el período en el 3,91% y el 3,51%, respectivamente



## Informe del Consejo de Administración

Seguimos de cerca la evolución de la actividad económica, las presiones inflacionistas y los efectos variables y retardados de los ciclos de subidas de tipos sin precedentes en todo el mundo. Es probable que los datos económicos y la estabilidad financiera impulsen las funciones de reacción de los bancos centrales. Aunque persisten los riesgos para las cadenas de suministro mundiales, desde las perturbaciones climáticas hasta la geopolítica (Ucrania/Rusia, Israel/Palestina, riesgos para el transporte marítimo en el mar rojo y otras tensiones crecientes). Es probable que todos estos sean impulsores clave para los mercados financieros a lo largo de 2024 y la incertidumbre que le rodea probablemente favorezca la volatilidad, ya que las reacciones bruscas y bidireccionales del mercado están siendo impulsadas por el flujo de noticias. Por lo tanto, prestamos mucha atención al riesgo a la baja y favorecemos los activos líquidos de alta calidad, a la vez que somos selectivos en nuestras inversiones. Nos basamos en nuestro riguroso análisis ascendente interno y seguimos prefiriendo empresas con calificaciones sólidas y apalancamiento bajo.



## Informe del Consejo de Administración

### Bonos ligados a la inflación

Después de que las tasas de inflación en EE. UU. y la zona euro alcanzaran máximos de varias décadas en 2022, a principios de 2023 la tendencia a la baja ya estaba establecida, especialmente en EE. UU. El IPC general a finales de 2022 se situó en el 9,2% en la zona euro y en el 6,5% en EE. UU. Como reflejo de la mayor solidez de los datos económicos en EE. UU., a finales de año, el IPC de la zona euro terminó el año por debajo del de EE. UU., en el 2,9% frente al 3,4%. En ambas economías, los aumentos de los precios subyacentes (excluidos los alimentos y la energía) resultaron más inertes. Aunque habían alcanzado un nivel más bajo, las cifras subyacentes terminaron el año en niveles más altos que los generales, lo que sugiere que un nivel considerable de subidas de precios se ha incrustado en la economía a través, entre otros factores, de los aumentos salariales.

Es probable que los bancos centrales se hayan consolado con su propia credibilidad, al ver que las expectativas de inflación del mercado se acercaban a sus propios objetivos en el transcurso del año. Los tipos a 10 años estadounidenses comenzaron el año en el 2,41%, mientras que sus homólogos de la zona euro (Alemania, Francia Interior e Italia) se acercaban al 2,3%. Impulsados por las sólidas cifras económicas principales y los altos niveles de incertidumbre, los mercados experimentaron un repunte inicial hasta el 3,08% y alrededor del 2,6% respectivamente en febrero/marzo, para luego volver rápidamente a los niveles de principios de año. Tras una negociación relativamente plana durante la mayor parte del segundo y tercer trimestre, los puntos de equilibrio siguieron la tendencia de los tipos nominales desde octubre hasta finales de año. El punto de equilibrio del tipo a 10 años estadounidense terminó el año en el 2,17%, mientras que los niveles de la zona euro se situaron entre el 1,82% (Italia) y el 2,06% (Francia doméstica). Este movimiento fue a la vez un reflejo y una confirmación del giro moderado de los bancos centrales hacia finales de año.

Esto se vio subrayado por la convergencia de los umbrales de rentabilidad a 5 y 10 años en la zona euro. Habiendo comenzado el año con niveles considerablemente más altos para los tipos a 5 años, lo que reflejaba cierto escepticismo sobre la capacidad del BCE para frenar la inflación a corto y medio plazo, el diferencial entre ambos se invirtió a finales de año, con el tipo a 5 años más bajo que el más incierto a 10 años.

### Deuda corporativa *investment grade*

Aunque, en general, 2023 fue testigo de un rendimiento muy positivo para la clase de activos del *investment grade* europeo, el año registró una volatilidad significativa, sobre todo durante la primera mitad, cuando los bancos centrales estaban subiendo los tipos. Además, surgieron problemas específicos en el sector bancario, ya que SVB y Credit Suisse provocaron una gran volatilidad en los mercados, aunque las turbulencias duraron poco. Sin embargo, durante la segunda mitad del año, los bancos centrales parecieron marcar una pausa (en particular la Fed) y reconocieron que los niveles de inflación habían tocado techo. En este contexto, los mercados *investment grade* ofrecieron una rentabilidad positiva (y, sin embargo, volátil), y tras la volatilidad de octubre (impulsada en parte por el contexto geopolítico en Oriente Próximo), subieron con fuerza. De hecho, los dos últimos meses se saldaron con un rendimiento muy positivo para esta clase de activos, impulsado por la sorprendente moderación de la Fed, que mantuvo los tipos constantes, pero no contrarrestó las expectativas del mercado de que las subidas de tipos habían llegado a su fin. En la zona euro, los mercados esperan más de 160 pb en rebajas de tipos por parte del BCE a lo largo de 2024 y la primera rebaja ya en abril de 2024. Los fundamentos de los emisores *investment grade* se mantuvieron resistentes, aunque vimos cómo aparecían grietas y se materializaba la dispersión entre segmentos. Las emisiones se mantuvieron fuertes, y en la primera mitad del año las financieras acudieron a los mercados de forma sustancial. En conjunto, el índice de deuda corporativa *investment grade* europea, registró una rentabilidad del 8,2%, con unos rendimientos que cayeron bruscamente hasta el 3,5% (desde el 4,2%) a lo largo del año. Los diferenciales fueron extremadamente volátiles, alcanzando los 195 pb en marzo (desde los 167 pb de principios de año), pero descendiendo después hacia niveles ajustados de aproximadamente 135 pb a finales de año.

La volatilidad siguió siendo una constante durante este primer trimestre de 2023, ya que enero se benefició de la exuberancia del cuarto trimestre de 2022 y febrero y marzo vieron el regreso de los periodos de aversión al riesgo. Hacia finales de marzo de 2023, los mercados *investment grade* volvieron a experimentar un *rally* gracias a una narrativa menos dura por parte de los bancos centrales. En general, los diferenciales se mantuvieron estables (en 168 pb), pero la volatilidad fue significativa, ya que el punto más bajo (a principios de febrero, cuando los diferenciales estaban en 140 pb) contrastó fuertemente con el punto más alto (el 20 de marzo, en 195 pb). Los rendimientos experimentaron una situación similar, subiendo desde mínimos del 3,6% al 4,4%, antes de establecerse en el 4,2% al final del trimestre. El repunte de enero estuvo impulsado por una combinación de menor inflación en EE. UU., la inesperada reapertura de China y la caída de los precios de la energía en Europa. En marzo, los diferenciales de crédito se ampliaron sustancialmente a causa de la crisis financiera provocada por la quiebra de SVB y Credit Suisse, y los tipos registraron un *rally* al dirigirse los inversores hacia activos de bajo riesgo. Tanto el BCE como la Fed declararon que están dispuestos a proporcionar liquidez a través de las ventanillas de descuento para garantizar la estabilidad financiera, a pesar de que ambos mantuvieron su intención de luchar contra la inflación. Los beneficios del cuarto trimestre fueron satisfactorios gracias a las bajas expectativas, y los analistas ya proyectan descensos más profundos de los beneficios para los próximos resultados. La mayoría de las empresas lograron superar las expectativas, aunque la magnitud de la sorpresa fue bastante pequeña. Por otra parte, algunas grandes pérdidas y previsiones decepcionantes procedieron de grandes empresas como Intel, Microsoft, 3M y Kimberly-Clark. El mercado primario fue excepcionalmente activo durante los dos primeros meses del trimestre, ya que las empresas empezaron a adelantar sus emisiones para fijar los tipos, sobre todo dentro del sector financiero, ya que la oferta estuvo dominada por las entidades financieras que aprovecharon el endurecimiento, y el volumen total emitido fue más de un 50% superior al de enero de 2022. El aumento de la oferta fue bien absorbido por el mercado, ya que la demanda de los inversores ha superado a la oferta y los plazos más cortos de las emisiones multitramo fueron los más sobresuscritos.



## Informe del Consejo de Administración

### Deuda corporativa *investment grade* (continuación)

La volatilidad continuó en los mercados *investment grade*, que registraron un segundo trimestre ligeramente positivo (0,45%), a pesar del aumento de los tipos y de un panorama macroeconómico generalmente débil en el sector privado. Cabe destacar el mes de junio, cuando los diferenciales se comprimieron bruscamente después de que se cerrara el acuerdo sobre el techo de la deuda en EE. UU. De hecho, el mes tuvo cierto respiro, ya que la Fed comenzó con un «salto» alcista, señalando que podría tener que volver a subir los tipos en la próxima reunión, al tiempo que indicaba la necesidad de esperar a que las subidas anteriores surtieran efecto. En Europa, el BCE siguió subiendo a un ritmo similar de 25 pb para situar los tipos en el 3,5%. En este contexto, los activos de riesgo obtuvieron buenos resultados, apoyados por la menor volatilidad de los tipos y la menor inflación a escala mundial, con el Reino Unido como excepción. Junio resultó ser un mes extremadamente ajetreado para los bancos centrales de los mercados desarrollados. En Sintra, los responsables del BCE, la Fed y el Banco de Inglaterra compartieron un mismo tono duro, mientras que el gobernador del Banco de Japón, Kazuo Ueda, mantuvo un discurso más moderado. El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, afirmó que la Fed no retirará de la mesa la opción de dos subidas consecutivas, y que no veía que los niveles de inflación en EE. UU. volvieran al 2% en 2023 o 2024. Por otra parte, la presidenta del BCE, Christine Lagarde, añadió que el banco central aún tiene terreno por recorrer y que es muy probable que suba los tipos en julio, mientras que el gobernador del Banco de Inglaterra, Andrew Bailey, tras haber subido ya un 0,5% en junio, afirmó que la inflación británica sigue actuando con obstinación. A pesar del incierto telón de fondo macroeconómico, tras las turbulencias de SVB/CSG en marzo, la percepción del mercado sobre los bancos mejoró gradualmente, como reflejó el hecho de que mayo fuera el segundo mes más activo del año después de enero y la reapertura del mercado AT1 en junio. Los resultados de los bancos fueron objeto de escrutinio por parte del mercado, con una importante volatilidad en torno a las comunicaciones actualizadas sobre sus depósitos. Las empresas de consumo tuvieron un trimestre fuerte, ya que las subidas de precios de los alimentos y bebidas no supusieron un coste significativo para el volumen. Por otro lado, las grandes pérdidas y las decepcionantes previsiones de las grandes empresas (Maersk, UPS y Estee Lauder) sugirieron que las estimaciones de beneficios para los próximos trimestres podrían tener que rebajarse aún más a la baja. En cuanto a la oferta, los bancos ya habían cubierto alrededor de dos tercios de sus necesidades de financiación para 2023. Pasando a los sectores no financieros, la actividad del mercado primario fue más fuerte en términos interanuales en el primer semestre de 2023, tanto para el segmento *investment grade* como para el *high yield*, incluso en el segundo trimestre, a pesar de un arranque suave del trimestre, especialmente en el segmento sénior en euros. Mientras tanto, el mercado de híbridos volvió a tener actividad en mayo y junio, gracias a los sectores de suministros públicos y TMT, después de tres meses de debilidad. Los diferenciales globales se comprimieron algo (de 168 pb a 161 pb), pero la volatilidad fue significativa, ya que el punto más bajo (a mediados de abril, cuando los diferenciales estaban en 154 pb) contrastó fuertemente con el pico (a mediados de mayo, en 172 pb). Los rendimientos, sin embargo, se movieron en general al alza (en línea con las subidas de tipos), cerrando el mes en el 4,4%. Situación similar, con movimientos desde mínimos del 6,6% (a finales de mayo) al 6,9% al final del trimestre.

Los mercados *investment grade* en euros volvieron a estar en terreno inestable y apenas lograron un trimestre positivo en el tercer trimestre (0,3%), a pesar del aumento de los tipos y de un entorno macroeconómico generalmente débil. La primera parte del trimestre estuvo dominada por un panorama macroeconómico relativamente resistente, sobre todo en EE. UU., ganando protagonismo el escenario de aterrizaje suave. Los datos de la inflación cayeron considerablemente, aunque todavía lejos de los objetivos a largo plazo del banco central y, por lo tanto, la política monetaria se mantuvo restrictiva, con subidas de tipos en EE. UU. y la UE en julio. En la última parte del trimestre se produjo una subida de tipos (los tipos a 10 años en EE. UU. alcanzaron el 4,5%) gracias al aumento de los precios de las materias primas y a la fortaleza de los mercados laborales en EE. UU. Aunque los diferenciales y los tipos se mantuvieron relativamente estables durante los dos primeros meses del trimestre, en septiembre se registraron altos niveles de volatilidad. Inicialmente, los diferenciales se comprimieron fuertemente hasta 144 pb (desde 154 pb), gracias a unos datos de inflación más bajos y a un estado de ánimo en general más positivo. Sin embargo, el inminente cierre del gobierno en EE. UU. y las declaraciones duras de los responsables políticos de la Fed hicieron que los diferenciales volvieran a subir por encima de los 150 pb. En cuanto a los fundamentos, los informes sugieren que algunas empresas tuvieron más dificultades para repercutir la subida de precios a los consumidores (p. ej., Unilever, LVMH, Reckitt Benckiser, Heineken, etc.). Se espera que la presión sobre los precios se modere en lo que queda de año, aunque es probable que aumente la dispersión, mientras los mercados evalúan qué empresas tienen realmente poder de fijación de precios y pueden defender sus márgenes. El mercado primario estuvo tranquilo debido al periodo de bloqueo impuesto por la temporada de publicación de resultados, así como a la temporada estival. Aunque algunas operaciones llegaron al mercado a finales de agosto. Los mercados secundarios se mantuvieron tensos con escasa liquidez para las ofertas a corto plazo y del mercado monetario en su mayor parte. Septiembre fue excepcionalmente activo, ya que los bancos y las naciones aprovecharon la ventana estable y los estrechos diferenciales. Se imprimieron alrededor de 57.000 millones de euros en deuda *investment grade*, y las primas de las nuevas emisiones se situaron en una media de 15 pb en libras que se sobresuscribieron más de dos veces.



## Informe del Consejo de Administración

Una fuerte exuberancia se apoderó de los mercados financieros durante el cuarto trimestre de 2023 (especialmente en noviembre y diciembre), anticipando un giro moderado de los bancos centrales sobre la base de unos datos de inflación y unas cifras del empleo no agrícola más débiles. En octubre, las curvas de tipos de los bonos del Tesoro siguieron empujándose en EE. UU. y en Europa, impulsadas principalmente por los datos económicos mejores de lo esperado de EE. UU. y su mercado laboral extraordinariamente resistente. La incesante subida de los tipos a largo plazo ha sido observada por la Fed, y los funcionarios han comentado que el endurecimiento de las condiciones financieras y el fuerte aumento de los rendimientos reales a largo plazo estaban haciendo parte del trabajo duro para la Fed. Del mismo modo, al otro lado del Atlántico, mientras el impacto retardado del endurecimiento de las condiciones financieras se propagaba cada vez más por la economía y los mercados, el BCE también mantuvo los tipos sin cambios y dio una impresión pesimista mientras Lagarde aludía expresamente de forma repetida al claro debilitamiento del crecimiento económico. En noviembre, sin embargo, el panorama cambió de repente, ya que los mercados empezaron a valorar las rebajas de tipos en 2024 de forma bastante contundente. La sucesión de datos económicos puso de manifiesto que la transmisión de la política monetaria restrictiva seguía siendo contundente a ambos lados del Atlántico. En EE. UU., a pesar de un crecimiento más fuerte de lo esperado en el tercer trimestre, del 5,2%, la economía mostró signos de ralentización. Los bancos siguieron endureciendo el crédito comercial y los indicios apuntaban a que los hogares estaban retrayendo el gasto discrecional y el mercado laboral se estaba enfriando gradualmente. En la UE, la inflación general se ralentizó más de lo que esperaban los responsables políticos, situándose en el 2,4%, aunque la inflación subyacente se mantiene muy por encima del objetivo del BCE, en el 3,6%. La economía alemana se contrajo durante el tercer trimestre, impulsada por la caída del gasto de los hogares. Sin embargo, el BCE dejó entrever la expectativa de un repunte temporal de las cifras de inflación debido a los efectos de base, ya que los elevados precios de la energía del otoño de 2022 desaparecen de los datos. También añadieron que la zona euro evitará probablemente una recesión a medida que la mejora del poder adquisitivo de los consumidores impulse un repunte. Los mercados *investment grade* europeos registraron un trimestre muy positivo (5,5%) al disminuir los diferenciales (de 151 pb a 136 pb), principalmente en los meses de noviembre y diciembre. Los rendimientos experimentaron una compresión mucho más fuerte, ya que pasaron de niveles elevados del 4,5% al 3,6%, lo que sigue representando un máximo de más de 10 años. La temporada de resultados mostró una gran dispersión, y una parte importante de las empresas (tanto en *investment grade* como en *high yield*) no cumplieron las expectativas de beneficios. Aunque la mayoría logró superar en el margen de explotación, las previsiones se han vuelto precavidas en general, y las empresas admitieron una creciente preocupación por su capacidad para defender los márgenes. Los mercados presenciaron algunas orientaciones prudentes y advertencias notables por parte de Walmart, Burberry, Nordstrom y BASF. Críticamente, los mercados vieron que los cíclicos están reduciendo la inversión en activo fijo y recientemente los emisores del sector industrial y manufacturero están reduciendo el gasto de explotación mediante despidos.

### Deuda corporativa *high yield*

Aunque, en general, el año 2023 fue muy positivo para la clase de activos *high yield*, el año registró una volatilidad significativa, sobre todo durante la primera mitad, cuando los bancos centrales subían los tipos. Además, surgieron problemas específicos en el sector bancario, ya que SVB y Credit Suisse provocaron una gran volatilidad en los mercados, aunque las turbulencias duraron poco. Sin embargo, durante la segunda mitad del año, los bancos centrales parecieron marcar una pausa (en particular la Fed) y reconocieron que los niveles de inflación habían tocado techo. En este contexto, los mercados *high yield* ofrecieron cierto rendimiento estable y, tras la volatilidad de octubre (impulsada en parte por el contexto geopolítico en Oriente Próximo), registraron importantes subidas. De hecho, los dos últimos meses se saldaron con un rendimiento muy positivo para esta clase de activos, impulsado por la sorprendente moderación de la Fed, que mantuvo los tipos constantes, pero no contrarrestó las expectativas del mercado de que las subidas de tipos habían llegado a su fin. En la zona euro, los mercados esperan más de 160 pb en rebajas de tipos por parte del BCE a lo largo de 2024 y la primera rebaja ya en abril de 2024. Los fundamentos de los emisores *high yield* resistieron algo, aunque vimos cómo aparecían grietas y se producía una dispersión entre segmentos. De hecho, observamos que, en un mercado de rentabilidades positivas, el sector inmobiliario sufrió sustancialmente. Los aspectos técnicos fueron bastante positivos, ya que la debilidad de la oferta y la debilidad de los mercados primarios (una fuente de apoyo) se vieron reforzadas por un número significativo de estrellas ascendentes en el segmento del *high yield* en euros, mientras que en el segmento del *high yield* en dólares se observaron unos fundamentales más dispares. En conjunto, el índice ICE BofA-Merrill Lynch Global High Yield BB/B 3% Constrained, excluido el sector financiero, registró una rentabilidad del 9,7%, con una fuerte caída de los rendimientos hasta el 7% (desde el 8,2%) a lo largo del año. Los diferenciales fueron sumamente volátiles, alcanzando los 472 pb en marzo, pero descendiendo después hacia niveles extremadamente ajustados de unos 316 pb a finales de año.



## Informe del Consejo de Administración

La volatilidad siguió siendo una constante durante este primer trimestre de 2023, ya que enero se benefició de la exuberancia del cuarto trimestre de 2022 y febrero y marzo vieron el regreso de los periodos de aversión al riesgo. Hacia finales de marzo de 2023, los mercados del *high yield* volvieron a experimentar un *rally* gracias a una narrativa menos dura por parte de los bancos centrales. Los diferenciales globales se comprimieron algo (de 442 pb a 412 pb), pero la volatilidad fue significativa, ya que el punto más bajo (el 7 de marzo, cuando los diferenciales estaban en 347 pb) contrastó fuertemente con el pico (el 20 de marzo, en 485 pb). Los rendimientos experimentaron una situación similar, subiendo desde mínimos del 6,1% al 7,1%, antes de establecerse en el 6,7% al final del trimestre. El repunte de enero estuvo impulsado por una combinación de menor inflación en EE. UU., la inesperada reapertura de China y la caída de los precios de la energía en Europa. En marzo, los diferenciales de crédito se ampliaron sustancialmente a causa de la crisis financiera provocada por la quiebra de SVB y Credit Suisse, y los tipos registraron un *rally* al dirigirse los inversores hacia activos de bajo riesgo. Tanto el BCE como la Fed declararon que están dispuestos a proporcionar liquidez a través de las ventanillas de descuento para garantizar la estabilidad financiera, a pesar de que ambos mantuvieron su intención de luchar contra la inflación. En cuanto a los fundamentos, las cifras del cuarto trimestre 2022 fueron mejores de lo que se temía. Sin embargo, vimos aparecer grietas en el espectro de calificación inferior y las perspectivas son muy inciertas. En cuanto a las valoraciones, los rendimientos siguieron siendo relativamente atractivos, aunque los diferenciales siguen sin descontar adecuadamente los riesgos presentes. En cuanto a los aspectos técnicos, siguen siendo fuertes en Europa, donde las salidas son limitadas y la oferta muy negativa, mientras que cambiaron en EE. UU., donde las salidas fueron considerables y la oferta se recupera lentamente. Netflix fue finalmente elevada a *investment grade* por Moody's después de dos años con una perspectiva positiva. En el lado negativo, el sector inmobiliario siguió bajo presión, ya que los inversores están cuestionando las valoraciones y los perfiles de liquidez.

Tras un comienzo de año volátil, los mercados del *high yield* en euros registraron un segundo trimestre positivo (1,6%) a pesar del aumento de los tipos y de un panorama macroeconómico generalmente débil en el sector privado. Aunque los diferenciales y los tipos se mantuvieron relativamente estables durante los dos primeros meses del trimestre, en junio los diferenciales se comprimieron fuertemente después de que se cerrara el acuerdo sobre el techo de la deuda en EE. UU. De hecho, el mes tuvo cierto respiro, ya que la Fed comenzó con un «salto» alcista, señalando que podría tener que volver a subir los tipos en la próxima reunión, al tiempo que indicaba la necesidad de esperar a que las subidas anteriores surtieran efecto. En Europa, el BCE siguió subiendo a un ritmo similar de 25 pb para situar los tipos en el 3,5%. En este contexto, los activos de riesgo obtuvieron buenos resultados, apoyados por la menor volatilidad de los tipos y la menor inflación a escala mundial, con el Reino Unido como excepción. Los diferenciales globales se comprimieron algo (de 411 pb a 392 pb), pero la volatilidad fue significativa, ya que el punto más bajo (a mediados de junio, cuando los diferenciales estaban en 367 pb) contrastó fuertemente con el pico (a principios de abril, en 429 pb). Los rendimientos vivieron una situación similar, ya que pasaron de mínimos del 6,6% (a finales de mayo) al 6,9% al final del trimestre.

Los fundamentos se mantuvieron bien en la mayoría de las cifras del primer trimestre, en línea con las expectativas, aunque el nivel de dispersión siguió aumentando. Por ejemplo, el operador de telecomunicaciones francés SFR publicó unas cifras débiles con un apalancamiento que alcanzó las 6,2 veces y ofreció indicaciones muy débiles para los próximos trimestres. Como resultado, los bonos cotizaron en territorio de dificultades, ya que la probabilidad de una reestructuración de la deuda ha aumentado significativamente. En EE. UU., las tasas de impago empezaron a aumentar, con 10 emisores que incumplieron 7.200 millones de dólares en bonos en mayo, lo que implica una tasa de impago anualizada del 7,3%, por encima de una tasa de impago real de doce meses del 2,3%. Empezaron a aparecer cada vez más grietas en los mercados del *high yield*, con múltiples advertencias de beneficios en el sector químico, ya que la mayoría de las empresas se enfrentaban a un desabastecimiento interminable por parte de sus clientes. En el lado positivo, el entretenimiento siguió funcionando muy bien, con la mayoría de los operadores de cruceros informando de cifras y perspectivas sólidas. Los aspectos técnicos se mantuvieron fuertes, con pequeñas entradas y una oferta muy limitada, con una contracción del volumen de los mercados del *high yield* europeo debido a las múltiples estrellas ascendentes.

Los mercados del *high yield* europeo volvieron a registrar un trimestre positivo en el tercer trimestre (1,4%) a pesar del aumento de los tipos y de un panorama macroeconómico generalmente débil. La primera parte del trimestre estuvo dominada por un panorama macroeconómico relativamente resistente, sobre todo en EE. UU., ganando protagonismo el escenario de aterrizaje suave. Los datos de la inflación cayeron considerablemente, aunque todavía lejos de los objetivos a largo plazo del banco central y, por lo tanto, la política monetaria se mantuvo restrictiva, con subidas de tipos en EE. UU. y la UE en julio. En la última parte del trimestre se produjo un *rally* de los tipos (los tipos a 10 años en EE. UU. alcanzaron el 4,5%) gracias al *rally* de los precios de las materias primas y a la fortaleza de los mercados laborales en EE. UU. Aunque los diferenciales y los tipos se mantuvieron relativamente estables durante los dos primeros meses del trimestre, en septiembre se registraron altos niveles de volatilidad. Inicialmente, los diferenciales se comprimieron, gracias a unos datos de inflación más bajos y a un estado de ánimo en general más positivo. Sin embargo, el inminente cierre del gobierno en EE. UU. y las declaraciones duras de los responsables políticos de la Fed hicieron que los diferenciales volvieran a subir. Es importante señalar que, a lo largo del trimestre, los diferenciales del *high yield* europeo se situaron sistemáticamente a niveles más altos (por encima de 50 pb) frente a sus homólogos estadounidenses. En el plano microeconómico, y en ausencia del apoyo de los bancos centrales, observamos una fuerte divergencia entre los sectores apoyados por la reapertura y la demanda reprimida, como la automoción y los viajes, y otros sectores más sensibles a los tipos, como el inmobiliario, la construcción y los productos químicos. En EE. UU., las tasas de morosidad siguieron avanzando, con una previsión que contempla una tasa superior al 4% (media histórica a largo plazo).



## Informe del Consejo de Administración

### Deuda corporativa *high yield* (continuación)

Una fuerte exuberancia se apoderó de los mercados financieros durante el cuarto trimestre de 2023 (especialmente en noviembre y diciembre), anticipando un giro moderado de los bancos centrales sobre la base de unos datos de inflación y unas cifras del empleo no agrícola más débiles. Los mercados del *high yield* europeo registraron un trimestre muy positivo (5,74%) con un *rally* de algunos de los títulos más débiles del universo. En octubre, las curvas de tipos de los bonos del Tesoro siguieron empinándose en EE. UU. y en Europa, impulsadas principalmente por los datos económicos mejores de lo esperado de EE. UU. y su mercado laboral extraordinariamente resistente. La incesante subida de los tipos a largo plazo ha sido observada por la Fed, y los funcionarios han comentado que el endurecimiento de las condiciones financieras y el fuerte aumento de los rendimientos reales a largo plazo estaban haciendo parte del trabajo duro para la Fed. Del mismo modo, al otro lado del Atlántico, mientras el impacto retardado del endurecimiento de las condiciones financieras se propagaba cada vez más por la economía y los mercados, el BCE también mantuvo los tipos sin cambios y dio una impresión pesimista mientras Lagarde aludía expresamente de forma repetida al claro debilitamiento del crecimiento económico. En noviembre, sin embargo, el panorama cambió de repente, ya que los mercados empezaron a valorar las rebajas de tipos en 2024 de forma bastante contundente. La sucesión de datos económicos puso de manifiesto que la transmisión de la política monetaria restrictiva seguía siendo contundente a ambos lados del Atlántico. En EE. UU., a pesar de un crecimiento más fuerte de lo esperado en el tercer trimestre, del 5,2%, la economía mostró signos de ralentización. Los bancos siguieron endureciendo el crédito comercial y los indicios apuntaban a que los hogares estaban retrayendo el gasto discrecional y el mercado laboral se estaba enfriando gradualmente. En la UE, la inflación general se ralentizó más de lo que esperaban los responsables políticos, situándose en el 2,4%, aunque la inflación subyacente se mantiene muy por encima del objetivo del BCE, en el 3,6%. La economía alemana se contrajo durante el tercer trimestre, impulsada por la caída del gasto de los hogares. Sin embargo, el BCE dejó entrever la expectativa de un repunte temporal de las cifras de inflación debido a los efectos de base, ya que los elevados precios de la energía del otoño de 2022 desaparecen de los datos. También añadieron que la zona euro evitará probablemente una recesión a medida que la mejora del poder adquisitivo de los consumidores impulse un repunte.

En cuanto a los fundamentos, la dispersión siguió siendo elevada entre los cíclicos y los no cíclicos y las empresas con poder de fijación de precios o no, ya que los costes de la inflación siguen mordiendo los márgenes. En el plano microeconómico, la temporada de resultados registró una gran disparidad y una parte importante de las empresas no cumplieron las expectativas de ingresos. Aunque la mayoría logró superar en el margen de explotación, las previsiones se han vuelto precavidas en general, y las empresas admitieron una creciente preocupación por su capacidad para defender los márgenes. Desde el punto de vista técnico, el trimestre volvió a ser testigo de una oferta relativamente débil, mientras que algunos emisores más fueron elevados a *investment grade* (Ellis, Lufthansa, Ford). De hecho, Ford fue la mayor estrella ascendente y proporcionó un fuerte apoyo a los mercados *high yield* hasta finales de año.

### Bonos convertibles

En enero se produjo una fuerte subida de los mercados de renta variable, sobre todo de los cíclicos, al atenuarse los temores de recesión gracias a la bajada de los precios del gas y al fin de las restricciones sanitarias en China. En marzo, los temores sobre el sector financiero (SVB, Credit Suisse) desencadenaron una corrección de los mercados de renta variable, pero duró poco, gracias a las intervenciones de los reguladores para limitar el contagio. El sólido crecimiento económico sostuvo los mercados hasta agosto. Pero la fortaleza de los datos macroeconómicos, al cambiar las expectativas sobre el final del ciclo de subidas de tipos, lastró los principales índices hasta finales de octubre. A principios de noviembre, el discurso de bienvenida del banco central estadounidense tranquilizó a los inversores sobre el fin del ciclo de subidas de tipos, lo que desencadenó un fuerte repunte de los mercados de renta variable, una relajación de los tipos de interés y un estrechamiento de los diferenciales de crédito.

Por sectores, los valores tecnológicos subieron con fuerza este año, impulsados por la aparición de la inteligencia artificial generativa.

Nuestra clase de activos se benefició principalmente del repunte de los mercados de renta variable y, en menor medida, de la bajada de los tipos de interés y el estrechamiento de los diferenciales de crédito. Por el contrario, la fuerte caída de la volatilidad implícita penalizó a los convertibles mundiales.

A medida que 2023 se acerca a su fin, los niveles de los mercados de renta variable y el sentimiento de los inversores vuelven a incorporar un escenario ideal, que combine unos tipos de interés clave más bajos en EE. UU. y Europa, una desaceleración de la inflación y un crecimiento económico resistente. Tal escenario es posible, pero de no lograrse podría ser severamente castigado. Por eso creemos que los bonos convertibles, con su perfil inherentemente convexo, son una forma especialmente adecuada de acercarse a los mercados de renta variable, sobre todo porque nuestra clase de activos se beneficia de dos grandes ventajas: un mercado primario sostenido y diversificado, y una valoración especialmente atractiva, con un nivel históricamente bajo de volatilidad implícita en Europa.

### Mercados emergentes

Los mercados mundiales de renta fija tuvieron un año de montaña rusa, pero terminaron en territorio claramente positivo. La deuda de los mercados emergentes también experimentó una volatilidad considerable, pero terminó el año con un rendimiento claramente superior, con un fuerte 11,09% en 2023, para el índice JPM EMBI Global Diversified. Los principales impulsores del rendimiento del mercado a lo largo del año fueron la Fed y los efectos concomitantes sobre los tipos estadounidenses, y los repuntes de varios emisores en dificultades. Como resultado, con los tipos terminando finalmente el año casi en el mismo punto, el *carry* y la compresión de los diferenciales hicieron el trabajo pesado para la clase de activos.





## Informe del Consejo de Administración

En el primer trimestre, la deuda de los mercados emergentes denominada en divisa fuerte (1,9%) avanzó principalmente debido a los flujos de huida a «refugio seguro» hacia los bonos del Tesoro estadounidense, mientras que los diferenciales de los mercados emergentes subieron, lo que se tradujo en rentabilidades positivas de los bonos del Tesoro y negativas de los diferenciales. Los diferenciales de los mercados emergentes terminaron el trimestre 32 pb más amplios, mientras que los tipos del Tesoro estadounidense a 10 años bajaron.

Los temas de inversión cambiaron mes a mes durante el trimestre. Enero se vio impulsado por la reapertura comercial de China, que respaldó a los mercados de materias primas y activos de riesgo en general e impulsó las entradas en las clases de activos. En febrero, la solidez de los datos estadounidenses y la persistencia de la inflación relanzaron la preocupación por la prolongación del endurecimiento monetario de la Fed. Marzo se caracterizó por las dificultades financieras de los bancos regionales estadounidenses y de Credit Suisse, lo que provocó una mayor reducción de las posiciones constructivas en el *high yield* de los mercados emergentes y salidas de flujos de la clase de activos. Sin embargo, las autoridades actuaron con rapidez y decisión a mediados de marzo, lo que acabó deteniendo el desbordamiento hacia los mercados de riesgo.

En Ecuador, un referéndum constitucional propuesto por el presidente Lasso, partidario de las reformas, fracasó, lo que condujo a mociones sobre su destitución y dio paso a otra crisis política en el país. Las disputadas elecciones presidenciales en Nigeria se saldaron con la victoria del candidato del *establishment* (Tinubu).

### Mercados emergentes (continuación)

El segundo trimestre ofreció un rendimiento similar al primero (2,2%), aunque con una inversión entre los tipos y los diferenciales como factores de impulso. Los diferenciales de los mercados emergentes bajaron 52 pb, mientras que los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años subieron 37 pb. Los temas de inversión siguieron siendo volátiles mes a mes durante el trimestre. La estabilización del sentimiento del mercado tras la crisis bancaria regional de marzo caracterizó el mes de abril. En mayo, los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense retrocedieron, ya que los datos del mercado laboral resistieron sorprendentemente bien, a pesar del aumento acumulado de 500 pb del tipo de los fondos federales. En junio, los tipos subyacentes ampliaron su subida, pero los movimientos se vieron más que compensados por el rendimiento de los créditos en dificultades de los mercados emergentes en torno al optimismo sobre la finalización de las reestructuraciones de la deuda de los mercados emergentes y el aumento del apoyo del FMI.

En los países de los mercados emergentes continuó la disparidad de rentabilidades, y el *high yield* (4,1%) superó al *investment grade* (0,5%). La deuda con calificación CCC se anotó un 16,9% en junio y un 21,2% durante el trimestre; Pakistán, Ucrania y Argentina registraron las rentabilidades más elevadas, y Kuwait, Polonia y la India, las más bajas.

Las valoraciones de Ecuador avanzaron en abril tras el anuncio de un canje de deuda por naturaleza destinado a mejorar los esfuerzos de conservación del país en las islas Galápagos. Gabón fue el segundo país de los mercados emergentes después de Ecuador en anunciar en 2023 su intención de completar un canje de deuda por naturaleza de 500 millones de dólares y sustituir los eurobonos por financiación en condiciones favorables de la organización sin ánimo de lucro estadounidense The Nature Conservancy (TNC) a cambio de un compromiso para la conservación marina.

En Turquía, la oposición perdió frente al longevo presidente Erdogan y su partido AK, lo que desencadenó una corrección de los activos turcos y de la lira turca, ya que algunos participantes del mercado esperaban un cambio de liderazgo. Los diferenciales de crédito turcos se estabilizaron tras el nombramiento de un pragmático ministro de Economía y gobernador del banco central, del que se esperaba que invirtiera el insostenible sesgo fácil de la política monetaria y fiscal.

Después de que el FMI aprobara en mayo un SAE de 3.000 millones de dólares a tres años para Ghana despejando las incertidumbres en torno a un acuerdo anticipado de reestructuración de la deuda, Zambia alcanzó su acuerdo con los acreedores del sector público en junio. Otros países en apuros que tenían pendientes reestructuraciones de deuda, como Sri Lanka, o que esperaban la aprobación de la junta de acuerdos del FMI, como Pakistán y Túnez, también subieron al conocerse la noticia.

Los bonos argentinos repuntaron en junio por la elección por sorpresa como candidato presidencial del partido peronista en el poder del experimentado operador político y ministro de Economía desde julio de 2022, Sergio Massa. Aunque Massa no había conseguido estabilizar la inflación ni el tipo de cambio desde su nombramiento ministerial, se le percibía como un político menos ideológico que los Kirchner.

El tercer trimestre resultó ser el único trimestre en el que la clase de activos en general obtuvo un rendimiento negativo del -2,2%. Aunque, al igual que en el segundo trimestre, el rendimiento de los diferenciales fue positivo, no pudo compensar la caída masiva de los rendimientos del Tesoro estadounidense. La Fed subió el tipo de los fondos federales 25 pb en julio y se mantuvo estable en septiembre, pero señaló una subida más hasta finales de año y menos rebajas el año que viene o un sesgo más duro y una dependencia extrema de los datos. La persistente postura dura de la Fed, la apalancada posición corta del mercado del Tesoro estadounidense junto a la preocupación por el impacto de los elevados déficits fiscales y el endurecimiento cuantitativo sobre las condiciones de oferta y demanda de bonos del Tesoro estadounidense a más largo plazo, crearon las condiciones para una profunda corrección de los tipos al final del ciclo en septiembre.



## Informe del Consejo de Administración

Aunque los soberanos en divisas fuertes fueron en general más débiles como consecuencia del aumento de los rendimientos, hubo valores atípicos. Gabón fue el más débil debido a su golpe militar poco después de unas elecciones que se consideraron fraudulentas. El golpe en Gabón también arrastró a la baja a otros soberanos africanos, mientras que en Latinoamérica, Ecuador se situó más alto después de que la primera vuelta de las elecciones ofreciera una segunda ronda con un competidor de derechas a Luisa González, reduciendo el riesgo de que volviera un gobierno dirigido efectivamente por Rafael Correa. Otros valores atípicos fueron El Salvador, que siguió subiendo gracias a una fuerte disciplina fiscal y a una acusada reducción de la delincuencia; Venezuela, que repuntó ante los rumores de una posible relajación de las sanciones a cambio de permitir a los candidatos de la oposición presentarse a las próximas elecciones; y Libano, donde el vicegobernador del banco central asumió el cargo de director en funciones del banco central. Argentina sí experimentó descensos de precios en agosto después de que el recién llegado libertario Javier Milei liderara las votaciones primarias.

Países con reestructuraciones inminentes como Ghana y Zambia lograron mantener sus recientes ganancias, ya que los escenarios de recuperación de la línea de base se orientaron al alza.

En el cuarto trimestre, la deuda de los mercados emergentes tuvo un trimestre excelente (9,2%). Esto fue gracias al efecto combinado de los tipos positivos y las rentabilidades de los diferenciales. La Fed mantuvo el tipo de los fondos federales en septiembre, noviembre y diciembre, reconociendo los riesgos equilibrados para el crecimiento y la inflación, teniendo en cuenta el endurecimiento de las condiciones financieras en el tercer trimestre. Los comentarios del presidente Powell en noviembre y diciembre apuntaron a una postura gradualmente más moderada y un FOMC en espera, a menos que los mercados laborales estadounidenses resistieran bien y persistieran las presiones inflacionistas. Más allá de estos buenos resultados, fue un trimestre rico en titulares para la deuda de los mercados emergentes.

En Argentina, la primera vuelta de las elecciones presidenciales no arrojó un ganador el 22 de octubre. El 19 de noviembre se celebró una reñida segunda vuelta que sorprendentemente ganó Javier Milei, populista libertario independiente con un apoyo limitado en el Congreso. El presidente electo Milei fue investido el 10 de diciembre y ha prometido un ajuste macroeconómico frontal y un claro alejamiento de los últimos cuatro años de políticas peronistas. Los bonos argentinos se han revalorizado cerca de un 38% desde finales de octubre. Creemos que los riesgos de aplicación son elevados, ya que el país nunca ha conseguido aplicar la austeridad fiscal necesaria para reorientarse de su ciclo de crecimiento de auge y caída, su mala gestión fiscal, su inflación desorbitada y su historial de impagos.

Dando marcha atrás en varios años de política exterior dura con respecto a Venezuela, la administración estadounidense llegó a un acuerdo con el país que intercambiaba la relajación de las sanciones estadounidenses a la producción y exportación de petróleo venezolano durante seis meses y la eliminación de todas las restricciones a la negociación secundaria de los bonos soberanos y de la empresa estatal PDVSA con las garantías del régimen de Maduro de que las elecciones generales de 2024 permitirán la representación de los partidos de la oposición. Los bonos venezolanos y de PDVSA duplicaron su valor, desde niveles deprimidos, el día del anuncio. Unas semanas después, JP Morgan incluyó la deuda venezolana y de PDVSA en la revisión de vigilancia del índice para su posible reincorporación al índice de referencia de deuda soberana. En noviembre, la actual administración venezolana extendió nuevas concesiones a los líderes de la oposición, señalando su compromiso con el acuerdo.

### **Mercados emergentes (continuación)**

En octubre, tras alcanzar en junio un acuerdo de reestructuración de la deuda de 6.300 millones de dólares con acreedores oficiales, Zambia también llegó a un acuerdo de principio sobre la reestructuración de 3.000 millones de dólares de bonos internacionales con un grupo de acreedores privados clave. Esperamos que Zambia ya haya realizado la mayor parte del trabajo con ambos grupos de acreedores y que se llegue a un acuerdo en el primer semestre de 2024.

Sri Lanka pudo llegar a un acuerdo de reestructuración con China, su mayor acreedor bilateral, y con otros acreedores oficiales representados por el comité oficial de acreedores que dirigen Japón, India y el Club de París. Se trata de pasos significativos para trabajar en la resolución del impago de Sri Lanka. Mientras tanto, los acreedores privados también avanzaron en la reestructuración de los eurobonos presentando una primera propuesta al gobierno de Sri Lanka en octubre, y aunque esta propuesta no fue aceptada por el gobierno, sigue siendo un primer paso importante para resolver el impago.

El Consejo de Administración

Luxemburgo, 28 de marzo de 2024.



# Informe de auditoría

A los Accionistas de  
**Candriam Bonds**

---

## Nuestro dictamen

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos reflejan una imagen fiel de la posición financiera de Candriam Bonds y cada uno de sus subfondos (el «Fondo») a 31 de diciembre de 2023, así como de los resultados de sus operaciones y las variaciones patrimoniales correspondientes al ejercicio cerrado en dicha fecha, de conformidad con las disposiciones legales y reglamentarias relativas a la elaboración y la presentación de estados financieros vigentes en Luxemburgo.

### *Objeto de nuestra auditoría*

Los estados financieros del Fondo comprenden:

- el balance de situación a 31 de diciembre de 2023;
- las carteras de inversiones y otros activos netos a 31 de diciembre de 2023;
- la cuenta de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales correspondiente al ejercicio finalizado en dicha fecha; y
- la memoria de los estados financieros, que incluye un resumen de las políticas contables significativas.

---

## Base para nuestro dictamen

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la Ley de 23 de julio de 2016 sobre la profesión del auditor (la «Ley de 23 de julio de 2016») y con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) adoptadas para Luxemburgo por la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Nuestras responsabilidades conforme a la Ley de 23 de julio de 2016 y las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) adoptadas para Luxemburgo por la CSSF se describen de forma más detallada en el apartado «Responsabilidades del auditor autorizado (Réviseur d'entreprises agréé) en relación con la auditoría de los estados financieros» de nuestro informe.

A nuestro juicio, los elementos probatorios recabados son suficientes y adecuados para ser utilizados como base de nuestra opinión de auditoría.

Somos independientes del Fondo de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas Normas de Internacionales de Independencia), elaborado por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Profesionales de la Contabilidad (Código IESBA) adoptado para Luxemburgo por la CSSF junto con los requisitos éticos que son pertinentes para nuestra auditoría de los estados financieros. Hemos cumplido nuestras otras responsabilidades éticas de conformidad con dichos requisitos éticos.

---

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg  
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, [www.pwc.lu](http://www.pwc.lu)*

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



---

## **Otra información**

El Consejo de Administración de la SICAV es responsable de la otra información. La otra información comprende la información incluida en el informe anual, pero no incluye los estados financieros ni nuestro informe de auditoría correspondiente.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad consiste en leer la otra información identificada anteriormente y, al hacerlo, considerar si la otra información presenta incoherencias sustanciales con los estados financieros o con los datos que hemos obtenido durante la auditoría, o si parece significativamente distorsionada de otro modo. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existe una incorrección material en esta otra información, estamos obligados a informar de ello. No tenemos nada que comunicar a este respecto.

---

## **Responsabilidad del Consejo de Administración de la SICAV respecto a los estados financieros**

El Consejo de Administración del Fondo es responsable de la elaboración y presentación fiel de estos estados financieros con arreglo a las disposiciones legales y reglamentarias sobre elaboración y presentación de estados financieros vigentes en Luxemburgo, así como del control interno que el Consejo de Administración del Fondo considere necesario para elaborar estados financieros carentes de incorrecciones significativas, ya sean debidas a fraude o error.

Al elaborar los estados financieros, el Consejo de administración del Fondo es responsable de evaluar la capacidad del Fondo y cada uno de sus Subfondos para continuar como empresa en funcionamiento, incluyendo, según proceda, aspectos relativos a la continuidad como empresa en funcionamiento y utilizando la hipótesis contable de empresa en funcionamiento a menos que el Consejo de administración del Fondo tenga previsto liquidar el Fondo o cerrar alguno de sus Subfondos, o cesar sus operaciones, o no tenga ninguna alternativa realista más que proceder a ello.

---

## **Responsabilidades del auditor autorizado (Réviseur d'entreprises agréé) en relación con la auditoría de los estados financieros**

Los objetivos de nuestra auditoría consisten en obtener una prudente seguridad sobre si los estados financieros, en su conjunto, están exentos de distorsiones significativas, ya se deban a fraude o a error, y en emitir un informe de auditoría que incluya nuestro dictamen. Por prudente seguridad se entiende un elevado nivel de seguridad, pero esto no garantiza que una auditoría llevada a cabo de conformidad con la Ley de 23 de julio de 2016 y las NIA adoptadas para Luxemburgo por la CSSF siempre detectará una distorsión significativa en caso de que exista. Las distorsiones pueden deberse a fraude o a error y se consideran significativas si cabría esperar de ellas que, individualmente o en conjunto, influyeran en las decisiones económicas de los usuarios tomadas sobre la base de los presentes estados financieros.

Como parte de una auditoría llevada a cabo de conformidad con la Ley de 23 de julio de 2016 y las NIA adoptadas para Luxemburgo por la CSSF, ejercemos el juicio profesional y mantenemos nuestro escepticismo profesional a lo largo de toda la auditoría.



Asimismo:

- identificamos y evaluamos los riesgos de distorsión significativa en los estados financieros, ya se deba a fraude o a error, diseñamos y llevamos a cabo procedimientos de auditoría en respuesta a tales riesgos, y obtenemos pruebas de auditoría suficientes y adecuadas para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una distorsión significativa derivada de fraude es más elevado que el de no detectar una derivada de error, puesto que el fraude puede conllevar colusión, falsificación, omisiones intencionadas, declaraciones falsas o no aplicación de los controles internos;
- obtenemos información sobre las medidas de control interno pertinentes para la auditoría a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados dadas las circunstancias, aunque no para expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo;
- evaluamos la idoneidad de las políticas contables empleadas y del fundamento de las estimaciones contables y la información relacionada proporcionadas por el Consejo de administración del Fondo;
- alcanzamos una conclusión sobre la idoneidad del uso de la hipótesis contable de empresa en funcionamiento realizado por el Consejo de administración del Fondo y, sobre la base de las pruebas de auditoría obtenidas, sobre si existe una incertidumbre significativa relativa a acontecimientos o condiciones susceptible de cuestionar la capacidad del Fondo o cualquiera de sus Subfondos para continuar como empresa en funcionamiento. Si determinamos que existe una incertidumbre significativa, debemos mencionar en nuestro informe de auditoría la información relacionada incluida en los estados financieros o, si dicha información es inadecuada, modificar nuestro dictamen. Nuestras conclusiones se basan en las pruebas de auditoría obtenidas hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, pueden producirse en el futuro acontecimientos o condiciones susceptibles de hacer que el Fondo o cualquiera de sus Subfondos cesen como empresas en funcionamiento.
- evaluamos la presentación, la estructura y el contenido en general de los estados financieros, incluida la información, y si los estados financieros representan las operaciones y los acontecimientos subyacentes de forma que la presentación obtenida es correcta.

Nos comunicamos con las personas responsables del gobierno corporativo al respecto, entre otros asuntos, del alcance y el calendario previstos de la auditoría y de los hallazgos de auditoría significativos, lo que incluye cualquier deficiencia significativa en las medidas de control interno que identifiquemos durante nuestra auditoría.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Representado por

Luxemburgo, el 7 de abril de 2024

Christelle Crépin

El auditor sólo ha revisado la versión inglesa de este informe anual. Por consiguiente, el informe de auditoría se refiere únicamente a la versión oficial en inglés del informe anual, Las demás versiones resultantes de las traducciones se han realizado bajo la responsabilidad del Consejo de Administración de la SICAV. En caso de discrepancia entre la versión oficial en inglés y las versiones traducidas, debe considerarse la versión oficial.



## Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2023

		CANDRIAM BONDS Capital Securities	CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	CANDRIAM BONDS Credit Alpha
		EUR	EUR	EUR
<b>Activo</b>				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	36,929,982	249,907,098	107,798,966
Opciones (posición larga) al valor de mercado	2e	0	0	0
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	11	874,297	6,709,301	19,962,290
Importe por cobrar de inversiones vendidas		387,509	0	0
Importe por cobrar de suscripciones		0	118,597	153,542
Importe por cobrar de pactos de recompra inversa	8	0	0	19,980,000
Intereses y dividendos por cobrar, netos		662,150	508,293	1,272,494
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	284,817	1,223,950	67,178
Plusvalía latente neta de futuros	2e	3,314	0	143,943
Plusvalía latente neta de Swaps	2i,j,k	0	0	0
Otro activo		0	0	12
<b>Total activo</b>		<b>39,142,069</b>	<b>258,467,239</b>	<b>149,378,425</b>
<b>Pasivo</b>				
Importe por pagar por inversiones adquiridas		0	0	0
Acreedores por reembolsos		0	509,084	8,164,974
Dividendos de CFD por pagar		0	0	938
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	0	0	0
Minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Minusvalía latente neta de CFD	2h	0	0	659,315
Minusvalía latente neta de swaps	2i,j,k	0	0	1,330,801
Comisiones de gestión por pagar	3	575	29,999	13,565
Gastos operativos y administrativos por pagar	4	4,401	25,478	15,363
Comisiones de rentabilidad por pagar	5	1,122	0	872,049
Impuesto de suscripción por pagar	6	979	23,522	3,815
Otro pasivo		0	0	0
<b>Total pasivo</b>		<b>7,077</b>	<b>588,083</b>	<b>11,060,820</b>
<b>Total del activo neto</b>		<b>39,134,992</b>	<b>257,879,156</b>	<b>138,317,605</b>



Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2023

		CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	CANDRIAM BONDS Emerging Markets
		EUR	USD	USD
<b>Activo</b>				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	556,082,640	290,445,120	282,046,936
Opciones (posición larga) al valor de mercado	2e	0	0	0
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	11	40,468,347	4,912,471	9,659,160
Importe por cobrar de inversiones vendidas		0	0	0
Importe por cobrar de suscripciones		7,822,458	88,099	103,124
Importe por cobrar de pactos de recompra inversa	8	0	0	0
Intereses y dividendos por cobrar, netos		5,992,896	7,714,512	4,848,438
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	0	0	410,366
Plusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	1,016,562
Plusvalía latente neta de Swaps	2i,j,k	0	1,811,802	0
Otro activo		0	0	0
<b>Total activo</b>		<b>610,366,341</b>	<b>304,972,004</b>	<b>298,084,586</b>
<b>Pasivo</b>				
Importe por pagar por inversiones adquiridas		4,046,875	0	0
Acreedores por reembolsos		1,735,467	148,135	231,195
Dividendos de CFD por pagar		0	0	0
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	75,723	264,731	0
Minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Minusvalía latente neta de CFD	2h	0	0	0
Minusvalía latente neta de swaps	2i,j,k	5,563,534	0	0
Comisiones de gestión por pagar	3	312,324	126,115	201,267
Gastos operativos y administrativos por pagar	4	80,574	41,224	44,458
Comisiones de rentabilidad por pagar	5	2,472,622	73,161	631,932
Impuesto de suscripción por pagar	6	35,680	130,943	122,487
Otro pasivo		0	0	0
<b>Total pasivo</b>		<b>14,322,799</b>	<b>784,309</b>	<b>1,231,339</b>
<b>Total del activo neto</b>		<b>596,043,542</b>	<b>304,187,695</b>	<b>296,853,247</b>



## Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2023

		CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return	CANDRIAM BONDS Euro
		USD	USD	EUR
<b>Activo</b>				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	70,169,481	26,070,348	417,898,553
Opciones (posición larga) al valor de mercado	2e	0	0	0
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	11	3,534,548	1,390,301	1,921,916
Importe por cobrar de inversiones vendidas		0	0	0
Importe por cobrar de suscripciones		172,972	0	513,677
Importe por cobrar de pactos de recompra inversa	8	0	0	0
Intereses y dividendos por cobrar, netos		1,118,856	485,988	3,893,508
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	152,722	0	0
Plusvalía latente neta de futuros	2e	0	189,328	441,720
Plusvalía latente neta de Swaps	2i,j,k	0	0	0
Otro activo		0	0	0
<b>Total activo</b>		<b>75,148,579</b>	<b>28,135,965</b>	<b>424,669,374</b>
<b>Pasivo</b>				
Importe por pagar por inversiones adquiridas		0	0	0
Acreedores por reembolsos		37,917	0	1,175,587
Dividendos de CFD por pagar		0	0	0
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	0	31,819	0
Minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Minusvalía latente neta de CFD	2h	0	0	0
Minusvalía latente neta de swaps	2i,j,k	0	0	343,511
Comisiones de gestión por pagar	3	440	101	26,692
Gastos operativos y administrativos por pagar	4	7,715	2,681	39,090
Comisiones de rentabilidad por pagar	5	26,573	0	35,031
Impuesto de suscripción por pagar	6	2,011	645	43,825
Otro pasivo		0	0	0
<b>Total pasivo</b>		<b>74,656</b>	<b>35,246</b>	<b>1,663,736</b>
<b>Total del activo neto</b>		<b>75,073,923</b>	<b>28,100,719</b>	<b>423,005,638</b>





## Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2023

		CANDRIAM BONDS Euro Corporate	CANDRIAM BONDS Euro Diversified	CANDRIAM BONDS Euro Government
		EUR	EUR	EUR
<b>Activo</b>				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	797,705,903	638,399,010	960,101,368
Opciones (posición larga) al valor de mercado	2e	82,082	0	0
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	11	42,349,159	3,857,876	5,275,463
Importe por cobrar de inversiones vendidas		2,201,200	0	0
Importe por cobrar de suscripciones		2,087,615	585,963	477,098
Importe por cobrar de pactos de recompra inversa	8	0	0	0
Intereses y dividendos por cobrar, netos		11,419,987	6,039,103	8,009,486
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	506,666	0	0
Plusvalía latente neta de futuros	2e	0	123,428	0
Plusvalía latente neta de Swaps	2i,j,k	2,786,321	0	0
Otro activo		0	0	0
<b>Total activo</b>		<b>859,138,933</b>	<b>649,005,380</b>	<b>973,863,415</b>
<b>Pasivo</b>				
Importe por pagar por inversiones adquiridas		3,236,720	0	0
Acreedores por reembolsos		414,784	227,994	2,129,241
Dividendos de CFD por pagar		0	0	0
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	0	0	0
Minusvalía latente neta de futuros	2e	240,026	0	463,709
Minusvalía latente neta de CFD	2h	0	0	0
Minusvalía latente neta de swaps	2i,j,k	0	902,539	0
Comisiones de gestión por pagar	3	48,914	27,868	112,356
Gastos operativos y administrativos por pagar	4	75,091	58,115	88,533
Comisiones de rentabilidad por pagar	5	220,369	53,220	195,494
Impuesto de suscripción por pagar	6	22,403	21,402	52,167
Otro pasivo		0	0	0
<b>Total pasivo</b>		<b>4,258,307</b>	<b>1,291,138</b>	<b>3,041,500</b>
<b>Total del activo neto</b>		<b>854,880,626</b>	<b>647,714,242</b>	<b>970,821,915</b>



## Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2023

		CANDRIAM BONDS Euro High Yield	CANDRIAM BONDS Euro Long Term	CANDRIAM BONDS Euro Short Term
		EUR	EUR	EUR
<b>Activo</b>				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	2,326,026,946	107,859,691	559,481,666
Opciones (posición larga) al valor de mercado	2e	0	0	0
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	11	152,723,195	1,042,619	2,912,531
Importe por cobrar de inversiones vendidas		2,525,418	0	0
Importe por cobrar de suscripciones		3,436,606	644,259	785,319
Importe por cobrar de pactos de recompra inversa	8	0	0	0
Intereses y dividendos por cobrar, netos		30,464,936	1,287,606	5,831,653
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	0	0	19,589
Plusvalía latente neta de futuros	2e	0	271,510	312,547
Plusvalía latente neta de Swaps	2i,j,k	5,708,181	0	136,621
Otro activo		0	0	0
<b>Total activo</b>		<b>2,520,885,282</b>	<b>111,105,685</b>	<b>569,479,926</b>
<b>Pasivo</b>				
Importe por pagar por inversiones adquiridas		0	233,807	0
Acreedores por reembolsos		6,267,574	1,189,636	1,162,693
Dividendos de CFD por pagar		0	0	0
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	208,885	0	0
Minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Minusvalía latente neta de CFD	2h	0	0	0
Minusvalía latente neta de swaps	2i,j,k	0	58,249	0
Comisiones de gestión por pagar	3	969,075	11,226	96,236
Gastos operativos y administrativos por pagar	4	254,698	10,468	54,392
Comisiones de rentabilidad por pagar	5	497,022	3,623	133,468
Impuesto de suscripción por pagar	6	227,497	11,747	47,939
Otro pasivo		0	0	0
<b>Total pasivo</b>		<b>8,424,751</b>	<b>1,518,756</b>	<b>1,494,728</b>
<b>Total del activo neto</b>		<b>2,512,460,531</b>	<b>109,586,929</b>	<b>567,985,198</b>



## Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2023

		CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	CANDRIAM BONDS Global Government	CANDRIAM BONDS Global High Yield
		EUR	EUR	EUR
<b>Activo</b>				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	1,657,318,212	203,500,749	650,584,217
Opciones (posición larga) al valor de mercado	2e	0	0	0
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	11	4,567,565	7,805,446	5,814,708
Importe por cobrar de inversiones vendidas		0	0	0
Importe por cobrar de suscripciones		3,625,202	255,090	7,390,530
Importe por cobrar de pactos de recompra inversa	8	0	0	0
Intereses y dividendos por cobrar, netos		11,687,210	1,371,388	10,789,446
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	4,698,134	340,515	9,075,074
Plusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Plusvalía latente neta de Swaps	2i,j,k	0	84,073	0
Otro activo		0	0	0
<b>Total activo</b>		<b>1,681,896,323</b>	<b>213,357,261</b>	<b>683,653,975</b>
<b>Pasivo</b>				
Importe por pagar por inversiones adquiridas		2,619,375	0	0
Acreedores por reembolsos		21,409,571	195,710	1,913,087
Dividendos de CFD por pagar		0	0	0
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	0	0	0
Minusvalía latente neta de futuros	2e	0	132,666	0
Minusvalía latente neta de CFD	2h	0	0	0
Minusvalía latente neta de swaps	2i,j,k	0	0	0
Comisiones de gestión por pagar	3	126,485	52,487	432,439
Gastos operativos y administrativos por pagar	4	115,820	19,148	92,584
Comisiones de rentabilidad por pagar	5	0	0	989,622
Impuesto de suscripción por pagar	6	69,545	9,613	54,922
Otro pasivo		0	0	2,007,910
<b>Total pasivo</b>		<b>24,340,796</b>	<b>409,624</b>	<b>5,490,564</b>
<b>Total del activo neto</b>		<b>1,657,555,527</b>	<b>212,947,637</b>	<b>678,163,411</b>



## Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2023

		CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	CANDRIAM BONDS International	CANDRIAM BONDS Total Return
		EUR	EUR	EUR
<b>Activo</b>				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	60,542,113	94,941,085	533,695,934
Opciones (posición larga) al valor de mercado	2e	0	0	20,651
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	11	798,729	1,515,410	33,857,957
Importe por cobrar de inversiones vendidas		0	0	0
Importe por cobrar de suscripciones		8,633	41,454	110,445
Importe por cobrar de pactos de recompra inversa	8	0	0	0
Intereses y dividendos por cobrar, netos		157,585	937,104	5,287,564
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	1,164,115	349,657	2,085,443
Plusvalía latente neta de futuros	2e	0	630,918	1,152,264
Plusvalía latente neta de Swaps	2i,j,k	0	0	10,574,902
Otro activo		0	0	0
<b>Total activo</b>		<b>62,671,175</b>	<b>98,415,628</b>	<b>586,785,160</b>
<b>Pasivo</b>				
Importe por pagar por inversiones adquiridas		0	0	0
Acreedores por reembolsos		91,935	40,834	330,008
Dividendos de CFD por pagar		0	0	0
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	0	0	0
Minusvalía latente neta de futuros	2e	13,611	0	0
Minusvalía latente neta de CFD	2h	0	0	0
Minusvalía latente neta de swaps	2i,j,k	0	85,482	0
Comisiones de gestión por pagar	3	10,422	26,424	179,769
Gastos operativos y administrativos por pagar	4	7,812	13,039	58,914
Comisiones de rentabilidad por pagar	5	0	0	48,131
Impuesto de suscripción por pagar	6	10,468	23,039	56,736
Otro pasivo		0	0	0
<b>Total pasivo</b>		<b>134,248</b>	<b>188,818</b>	<b>673,558</b>
<b>Total del activo neto</b>		<b>62,536,927</b>	<b>98,226,810</b>	<b>586,111,602</b>



Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2023

		Combinado
		EUR
<b>Activo</b>		
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	10,564,153,108
Opciones (posición larga) al valor de mercado	2e	102,733
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	11	350,106,273
Importe por cobrar de inversiones vendidas		5,114,127
Importe por cobrar de suscripciones		28,386,181
Importe por cobrar de pactos de recompra inversa	8	19,980,000
Intereses y dividendos por cobrar, netos		118,438,004
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	20,324,881
Plusvalía latente neta de futuros	2e	4,171,293
Plusvalía latente neta de Swaps	2i,j,k	20,930,257
Otro activo		12
<b>Total activo</b>		<b>11,131,706,869</b>
<b>Pasivo</b>		
Importe por pagar por inversiones adquiridas		10,136,777
Acreedores por reembolsos		47,335,898
Dividendos de CFD por pagar		938
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	553,064
Minusvalía latente neta de futuros	2e	850,012
Minusvalía latente neta de CFD	2h	659,315
Minusvalía latente neta de swaps	2i,j,k	8,284,116
Comisiones de gestión por pagar	3	2,773,713
Gastos operativos y administrativos por pagar	4	1,100,496
Comisiones de rentabilidad por pagar	5	6,184,124
Impuesto de suscripción por pagar	6	947,124
Otro pasivo		2,007,910
<b>Total pasivo</b>		<b>80,833,487</b>
<b>Total del activo neto</b>		<b>11,050,873,382</b>



Estado de variación patrimonial del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023

		CANDRIAM BONDS Capital Securities	CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	CANDRIAM BONDS Credit Alpha
		EUR	EUR	EUR
<b>Activo neto al inicio del ejercicio</b>		<b>49,684,662</b>	<b>263,316,935</b>	<b>109,316,802</b>
<b>Ingresos</b>				
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario		2,423,683	1,325,601	2,969,268
Intereses recibidos de CFD		0	0	1,154,955
Intereses recibidos de swaps		10,869	0	1,531,977
Intereses del préstamo de valores	7	3,643	298,933	583
Intereses bancarios		39,766	245,748	522,629
Intereses de pactos de recompra inversa		0	0	431,213
Otros ingresos		266	1,190	3,659
<b>Total ingresos</b>		<b>2,478,227</b>	<b>1,871,472</b>	<b>6,614,284</b>
<b>Gastos</b>				
Comisiones de gestión	3	20,269	357,085	60,494
Comisiones de rentabilidad	5	30,029	0	914,274
Gastos operativos y administrativos	4	63,987	287,696	138,311
Comisiones del depositario	4	2,173	11,238	5,054
Impuesto de suscripción	6	4,655	71,049	12,471
Gastos de operaciones	2m	3,054	87	14,271
Intereses pagados de CFD		0	0	11,117
Intereses pagados de swaps		9,571	0	2,433,419
Intereses bancarios		1,391	35,139	3,198
Dividendos pagados de CFD		0	0	1,317,849
Otros gastos		80	605	1,659
<b>Total gastos</b>		<b>135,209</b>	<b>762,899</b>	<b>4,912,117</b>
<b>Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones</b>		<b>2,343,018</b>	<b>1,108,573</b>	<b>1,702,167</b>
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	(3,021,243)	(1,841,311)	3,897,324
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de opciones	2e	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2f	452,801	9,411,001	273,829
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	(199,067)	71,141	465,701
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de CFD	2h	9	0	46,310
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de swaps	2i,j,k	86,118	0	41,686
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		(170,643)	244,024	(157,742)
<b>Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas</b>		<b>(509,007)</b>	<b>8,993,428</b>	<b>6,269,275</b>
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	4,919,718	8,329,952	4,226,418
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de opciones	2e	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f	(10,795)	(6,685,891)	(9,192)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	67,737	0	(507,260)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de CFD	2h	0	0	(1,301,156)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de swaps	2i,j,k	(29,902)	0	(278,951)
<b>Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones</b>		<b>4,437,751</b>	<b>10,637,489</b>	<b>8,399,134</b>
<b>Evolución del capital</b>				
Suscripciones de acciones		14,582,081	41,739,808	47,439,879
Reembolsos de acciones		(29,569,502)	(57,815,076)	(26,838,210)
Dividendos pagados	9	0	0	0
Conversión de divisas		0	0	0
<b>Activo neto al final del ejercicio</b>		<b>39,134,992</b>	<b>257,879,156</b>	<b>138,317,605</b>



Estado de variación patrimonial del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023

		CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	CANDRIAM BONDS Emerging Markets
		EUR	USD	USD
<b>Activo neto al inicio del ejercicio</b>		<b>730,395,123</b>	<b>218,093,550</b>	<b>338,327,567</b>
<b>Ingresos</b>				
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario		19,661,486	18,816,642	17,259,641
Intereses recibidos de CFD		5,266	0	0
Intereses recibidos de swaps		5,651,934	2,691,705	0
Intereses del préstamo de valores	7	0	0	0
Intereses bancarios		1,043,530	385,276	497,049
Intereses de pactos de recompra inversa		0	0	0
Otros ingresos		2,654	3,464	63,286
<b>Total ingresos</b>		<b>26,364,870</b>	<b>21,897,087</b>	<b>17,819,976</b>
<b>Gastos</b>				
Comisiones de gestión	3	3,924,984	1,406,825	2,402,615
Comisiones de rentabilidad	5	2,476,849	84,081	652,180
Gastos operativos y administrativos	4	998,199	424,540	528,530
Comisiones del depositario	4	28,615	11,731	13,550
Impuesto de suscripción	6	149,991	190,290	201,696
Gastos de operaciones	2m	18,147	11,987	21,939
Intereses pagados de CFD		0	0	0
Intereses pagados de swaps		2,128,123	3,166,373	0
Intereses bancarios		38,281	48,711	38,901
Dividendos pagados de CFD		6,660	0	0
Otros gastos		0	237	0
<b>Total gastos</b>		<b>9,769,849</b>	<b>5,344,775</b>	<b>3,859,411</b>
<b>Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones</b>		<b>16,595,021</b>	<b>16,552,312</b>	<b>13,960,565</b>
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	(24,540,532)	2,562,687	(71,387,695)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de opciones	2e	1,327,375	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2f	1,050,527	(4,497,757)	(856,970)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	(322)	(1,996,046)	(1,545,618)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de CFD	2h	39,100	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de swaps	2i,j,k	(10,191,113)	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		(287,269)	(1,082,460)	461,160
<b>Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas</b>		<b>(16,007,213)</b>	<b>11,538,736</b>	<b>(59,368,558)</b>
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	60,402,704	21,497,903	100,451,538
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de opciones	2e	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f	(907,436)	(783,330)	555,972
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	618,395
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de CFD	2h	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de swaps	2i,j,k	(7,781,215)	1,811,802	0
<b>Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones</b>		<b>35,706,840</b>	<b>34,065,111</b>	<b>42,257,347</b>
<b>Evolución del capital</b>				
Suscripciones de acciones		171,804,581	132,935,912	46,993,051
Reembolsos de acciones		(341,073,921)	(78,850,389)	(127,933,537)
Dividendos pagados	9	(789,081)	(2,056,489)	(2,791,181)
Conversión de divisas		0	0	0
<b>Activo neto al final del ejercicio</b>		<b>596,043,542</b>	<b>304,187,695</b>	<b>296,853,247</b>



## Estado de variación patrimonial del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023

		CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return	CANDRIAM BONDS Euro
		USD	USD	EUR
<b>Activo neto al inicio del ejercicio</b>		<b>66,681,154</b>	<b>28,713,526</b>	<b>390,432,526</b>
<b>Ingresos</b>				
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario		3,561,426	1,647,447	7,197,981
Intereses recibidos de CFD		0	0	0
Intereses recibidos de swaps		0	0	70,440
Intereses del préstamo de valores	7	0	0	90,098
Intereses bancarios		105,961	47,726	63,694
Intereses de pactos de recompra inversa		0	0	0
Otros ingresos		69	324	626
<b>Total ingresos</b>		<b>3,667,456</b>	<b>1,695,497</b>	<b>7,422,839</b>
<b>Gastos</b>				
Comisiones de gestión	3	11,974	1,123	285,227
Comisiones de rentabilidad	5	54	0	36,719
Gastos operativos y administrativos	4	83,292	30,937	428,621
Comisiones del depositario	4	3,017	1,237	17,956
Impuesto de suscripción	6	7,689	2,769	84,869
Gastos de operaciones	2m	1,152	770	7,406
Intereses pagados de CFD		0	0	0
Intereses pagados de swaps		0	0	312,330
Intereses bancarios		115	1	190
Dividendos pagados de CFD		0	0	0
Otros gastos		0	95	78
<b>Total gastos</b>		<b>107,293</b>	<b>36,932</b>	<b>1,173,396</b>
<b>Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones</b>		<b>3,560,163</b>	<b>1,658,565</b>	<b>6,249,443</b>
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	(4,988,373)	(2,963,165)	(10,582,037)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de opciones	2e	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2f	(79,390)	(183,909)	29,561
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	(58,752)	(156,471)	1,168,193
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de CFD	2h	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de swaps	2i,j,k	0	0	109,104
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		36,920	142,302	10,824
<b>Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas</b>		<b>(1,529,432)</b>	<b>(1,502,678)</b>	<b>(3,014,912)</b>
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	5,042,713	3,418,892	33,424,898
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de opciones	2e	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f	146,045	(17,685)	(18,215)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	(121,911)	189,328	(510,959)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de CFD	2h	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de swaps	2i,j,k	0	0	(314,027)
<b>Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones</b>		<b>3,537,415</b>	<b>2,087,857</b>	<b>29,566,785</b>
<b>Evolución del capital</b>				
Suscripciones de acciones		14,503,267	1,665,450	83,711,270
Reembolsos de acciones		(9,612,675)	(4,366,114)	(80,301,380)
Dividendos pagados	9	(35,238)	0	(403,563)
Conversión de divisas		0	0	0
<b>Activo neto al final del ejercicio</b>		<b>75,073,923</b>	<b>28,100,719</b>	<b>423,005,638</b>

Las notas que acompañan a los estados financieros forman parte integrante de los mismos.





## Estado de variación patrimonial del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023

		CANDRIAM BONDS Euro Corporate	CANDRIAM BONDS Euro Diversified	CANDRIAM BONDS Euro Government
		EUR	EUR	EUR
<b>Activo neto al inicio del ejercicio</b>		<b>681,570,057</b>	<b>536,292,702</b>	<b>856,998,809</b>
<b>Ingresos</b>				
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario		23,828,286	9,851,028	14,699,470
Intereses recibidos de CFD		8,847	0	0
Intereses recibidos de swaps		1,427,809	8,861	0
Intereses del préstamo de valores	7	75,254	101,839	286,038
Intereses bancarios		904,548	127,612	158,295
Intereses de pactos de recompra inversa		0	0	0
Otros ingresos		3,375	452	496
<b>Total ingresos</b>		<b>26,248,119</b>	<b>10,089,792</b>	<b>15,144,299</b>
<b>Gastos</b>				
Comisiones de gestión	3	486,170	210,809	1,258,637
Comisiones de rentabilidad	5	221,090	54,414	215,215
Gastos operativos y administrativos	4	806,992	584,342	898,670
Comisiones del depositario	4	35,427	24,975	38,180
Impuesto de suscripción	6	85,565	69,977	143,241
Gastos de operaciones	2m	74,260	12,057	15,892
Intereses pagados de CFD		0	0	0
Intereses pagados de swaps		1,816,292	577,813	0
Intereses bancarios		49,784	44	85
Dividendos pagados de CFD		0	0	0
Otros gastos		356	90	0
<b>Total gastos</b>		<b>3,575,936</b>	<b>1,534,521</b>	<b>2,569,920</b>
<b>Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones</b>		<b>22,672,183</b>	<b>8,555,271</b>	<b>12,574,379</b>
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	(29,355,082)	(12,168,644)	(41,000,798)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de opciones	2e	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2f	1,211,440	162,589	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	(1,252,093)	1,909,211	3,011,315
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de CFD	2h	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de swaps	2i,j,k	(2,005,007)	250,171	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		(877,385)	242,897	(1,492)
<b>Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas</b>		<b>(9,605,944)</b>	<b>(1,048,505)</b>	<b>(25,416,596)</b>
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	74,355,255	44,124,625	91,258,304
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de opciones	2e	(192,418)	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f	(465,623)	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	1,490,152	(1,156,277)	(3,228,940)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de CFD	2h	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de swaps	2i,j,k	2,479,689	(777,658)	0
<b>Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones</b>		<b>68,061,111</b>	<b>41,142,185</b>	<b>62,612,768</b>
<b>Evolución del capital</b>				
Suscripciones de acciones		271,983,777	171,324,402	438,626,899
Reembolsos de acciones		(166,483,232)	(101,045,047)	(387,205,847)
Dividendos pagados	9	(251,087)	0	(210,714)
Conversión de divisas		0	0	0
<b>Activo neto al final del ejercicio</b>		<b>854,880,626</b>	<b>647,714,242</b>	<b>970,821,915</b>



Estado de variación patrimonial del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023

		CANDRIAM BONDS Euro High Yield	CANDRIAM BONDS Euro Long Term	CANDRIAM BONDS Euro Short Term
		EUR	EUR	EUR
<b>Activo neto al inicio del ejercicio</b>		<b>2,094,265,362</b>	<b>81,094,241</b>	<b>1,084,557,927</b>
<b>Ingresos</b>				
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario		80,501,401	2,112,594	18,496,099
Intereses recibidos de CFD		0	0	0
Intereses recibidos de swaps		1,669,405	703	116,278
Intereses del préstamo de valores	7	0	19,192	121,048
Intereses bancarios		2,522,412	17,587	163,858
Intereses de pactos de recompra inversa		0	0	3
Otros ingresos		16,784	182	2,853
<b>Total ingresos</b>		<b>84,710,002</b>	<b>2,150,258</b>	<b>18,900,139</b>
<b>Gastos</b>				
Comisiones de gestión	3	10,756,319	82,539	1,607,204
Comisiones de rentabilidad	5	527,967	3,916	137,555
Gastos operativos y administrativos	4	2,704,615	97,551	954,079
Comisiones del depositario	4	102,354	4,022	42,604
Impuesto de suscripción	6	494,075	21,705	168,405
Gastos de operaciones	2m	11,280	1,648	47,964
Intereses pagados de CFD		0	0	0
Intereses pagados de swaps		2,041,085	46,784	0
Intereses bancarios		42,414	22	4,983
Dividendos pagados de CFD		0	0	0
Otros gastos		0	0	0
<b>Total gastos</b>		<b>16,680,109</b>	<b>258,187</b>	<b>2,962,794</b>
<b>Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones</b>		<b>68,029,893</b>	<b>1,892,071</b>	<b>15,937,345</b>
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	(37,734,567)	(3,808,659)	(32,272,062)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de opciones	2e	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2f	(226,104)	4,317	(36,344)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	650,130	(231,942)	1,576,536
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de CFD	2h	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de swaps	2i,j,k	7,915,457	21,049	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		901,505	(2,298)	537,931
<b>Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas</b>		<b>39,536,314</b>	<b>(2,125,462)</b>	<b>(14,256,594)</b>
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	229,324,030	11,168,070	49,197,734
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de opciones	2e	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f	(265,674)	(3,044)	(19,443)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	(1,935,663)	731,680	(2,119,098)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de CFD	2h	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de swaps	2i,j,k	2,907,739	(48,345)	(19,385)
<b>Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones</b>		<b>269,566,746</b>	<b>9,722,899</b>	<b>32,783,214</b>
<b>Evolución del capital</b>				
Suscripciones de acciones		940,792,335	38,264,797	471,800,450
Reembolsos de acciones		(778,221,202)	(19,476,388)	(1,021,156,393)
Dividendos pagados	9	(13,942,710)	(18,620)	0
Conversión de divisas		0	0	0
<b>Activo neto al final del ejercicio</b>		<b>2,512,460,531</b>	<b>109,586,929</b>	<b>567,985,198</b>



## Estado de variación patrimonial del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023

		CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	CANDRIAM BONDS Global Government	CANDRIAM BONDS Global High Yield
		EUR	EUR	EUR
<b>Activo neto al inicio del ejercicio</b>		<b>1,306,751,913</b>	<b>247,759,736</b>	<b>464,253,283</b>
<b>Ingresos</b>				
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario		47,279,626	5,785,938	27,741,113
Intereses recibidos de CFD		0	0	0
Intereses recibidos de swaps		0	187,874	28,724
Intereses del préstamo de valores	7	109,589	35,872	0
Intereses bancarios		405,545	169,103	653,539
Intereses de pactos de recompra inversa		0	0	0
Otros ingresos		19,400	65	3,081
<b>Total ingresos</b>		<b>47,814,160</b>	<b>6,178,852</b>	<b>28,426,457</b>
<b>Gastos</b>				
Comisiones de gestión	3	914,833	812,049	4,162,709
Comisiones de rentabilidad	5	0	0	765,818
Gastos operativos y administrativos	4	1,048,465	280,560	872,234
Comisiones del depositario	4	61,386	12,125	23,531
Impuesto de suscripción	6	216,722	33,796	183,158
Gastos de operaciones	2m	9,255	20,036	142
Intereses pagados de CFD		0	0	0
Intereses pagados de swaps		0	185,021	0
Intereses bancarios		22,556	33,091	76,336
Dividendos pagados de CFD		0	0	0
Otros gastos		0	0	0
<b>Total gastos</b>		<b>2,273,217</b>	<b>1,376,678</b>	<b>6,083,928</b>
<b>Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones</b>		<b>45,540,943</b>	<b>4,802,174</b>	<b>22,342,529</b>
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	2,308,559	(17,355,215)	13,589,630
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de opciones	2e	0	959	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2f	16,289,300	2,418,962	7,998,057
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	835,257	(802,474)	139,431
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de CFD	2h	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de swaps	2i,j,k	0	378,268	103,587
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		(1,893,756)	(8,040,590)	(14,349,043)
<b>Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas</b>		<b>63,080,303</b>	<b>(18,597,916)</b>	<b>29,824,191</b>
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	(2,097,015)	20,366,667	27,761,050
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de opciones	2e	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f	3,111,943	(647,184)	(813,956)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	(263,243)	(1,203,487)	(164,500)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de CFD	2h	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de swaps	2i,j,k	0	(72,907)	0
<b>Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones</b>		<b>63,831,988</b>	<b>(154,827)</b>	<b>56,606,785</b>
<b>Evolución del capital</b>				
Suscripciones de acciones		875,309,891	156,456,677	372,685,147
Reembolsos de acciones		(588,338,265)	(191,097,286)	(210,998,194)
Dividendos pagados	9	0	(16,663)	(4,383,610)
Conversión de divisas		0	0	0
<b>Activo neto al final del ejercicio</b>		<b>1,657,555,527</b>	<b>212,947,637</b>	<b>678,163,411</b>



## Estado de variación patrimonial del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023

		CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	CANDRIAM BONDS International	CANDRIAM BONDS Total Return
		EUR	EUR	EUR
<b>Activo neto al inicio del ejercicio</b>		<b>166,576,692</b>	<b>91,850,238</b>	<b>670,169,537</b>
<b>Ingresos</b>				
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario		740,482	2,104,230	15,802,890
Intereses recibidos de CFD		0	0	0
Intereses recibidos de swaps		36,877	1,253	11,284,808
Intereses del préstamo de valores	7	3,181	7,921	199,965
Intereses bancarios		86,774	108,379	2,256,082
Intereses de pactos de recompra inversa		0	0	0
Otros ingresos		0	56	3,364
<b>Total ingresos</b>		<b>867,314</b>	<b>2,221,839</b>	<b>29,547,109</b>
<b>Gastos</b>				
Comisiones de gestión	3	189,077	315,502	2,471,941
Comisiones de rentabilidad	5	0	0	48,131
Gastos operativos y administrativos	4	122,815	146,610	754,523
Comisiones del depositario	4	3,691	4,137	29,137
Impuesto de suscripción	6	25,489	42,427	129,137
Gastos de operaciones	2m	2,321	9,587	162,378
Intereses pagados de CFD		0	0	27,941
Intereses pagados de swaps		75,115	52,218	14,078,201
Intereses bancarios		18,210	6,048	137,482
Dividendos pagados de CFD		0	0	0
Otros gastos		1	82	0
<b>Total gastos</b>		<b>436,719</b>	<b>576,611</b>	<b>17,838,871</b>
<b>Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones</b>		<b>430,595</b>	<b>1,645,228</b>	<b>11,708,238</b>
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	335,131	(1,678,662)	(31,483,204)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de opciones	2e	0	0	1,316,667
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2f	3,467,869	2,768,895	10,537,304
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	209,495	(1,131,184)	(1,673,714)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de CFD	2h	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de swaps	2i,j,k	(178,644)	7,847	3,396,635
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		(3,611,145)	(886,875)	(5,070,944)
<b>Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas</b>		<b>653,301</b>	<b>725,249</b>	<b>(11,269,018)</b>
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	4,033,411	3,850,133	52,332,554
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de opciones	2e	0	0	(353,290)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f	(2,614,015)	(360,021)	1,571,708
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	(354,675)	23,691	(12,449,150)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de CFD	2h	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de swaps	2i,j,k	164,599	(67,826)	7,386,630
<b>Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones</b>		<b>1,882,621</b>	<b>4,171,226</b>	<b>37,219,434</b>
<b>Evolución del capital</b>				
Suscripciones de acciones		9,999,541	11,116,711	86,691,792
Reembolsos de acciones		(115,921,927)	(8,827,932)	(206,616,533)
Dividendos pagados	9	0	(83,433)	(1,352,628)
Conversión de divisas		0	0	0
<b>Activo neto al final del ejercicio</b>		<b>62,536,927</b>	<b>98,226,810</b>	<b>586,111,602</b>



Estado de variación patrimonial del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023

		Combinado
		EUR
<b>Activo neto al inicio del ejercicio</b>		<b>10,436,029,857</b>
<b>Ingresos</b>		
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario		319,895,146
Intereses recibidos de CFD		1,169,068
Intereses recibidos de swaps		24,464,516
Intereses del préstamo de valores	7	1,353,156
Intereses bancarios		10,426,965
Intereses de pactos de recompra inversa		431,216
Otros ingresos		119,285
<b>Total ingresos</b>		<b>357,859,352</b>
<b>Gastos</b>		
Comisiones de gestión	3	31,376,254
Comisiones de rentabilidad	5	6,098,537
Gastos operativos y administrativos	4	12,154,457
Comisiones del depositario	4	473,342
Impuesto de suscripción	6	2,301,050
Gastos de operaciones	2m	442,237
Intereses pagados de CFD		39,058
Intereses pagados de swaps		26,622,376
Intereses bancarios		548,671
Dividendos pagados de CFD		1,324,509
Otros gastos		3,252
<b>Total gastos</b>		<b>81,383,743</b>
<b>Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones</b>		<b>276,475,609</b>
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	(296,214,424)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de opciones	2e	2,645,001
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2f	50,728,207
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	1,344,639
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de CFD	2h	85,419
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de swaps	2i,j,k	(64,842)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		(33,812,198)
<b>Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas</b>		<b>1,187,411</b>
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	835,034,948
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de opciones	2e	(545,708)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f	(8,226,457)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	(20,959,151)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de CFD	2h	(1,301,156)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de swaps	2i,j,k	5,188,600
<b>Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones</b>		<b>810,378,487</b>
<b>Evolución del capital</b>		
Suscripciones de acciones		4,381,850,230
Reembolsos de acciones		(4,530,834,898)
Dividendos pagados	9	(25,872,430)
Conversión de divisas		(20,677,864)
<b>Activo neto al final del ejercicio</b>		<b>11,050,873,382</b>



Estadísticas

**CANDRIAM BONDS Capital Securities**

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31.12.2023	Valor liquidativo por acción a 31.12.2022	Valor liquidativo por acción a 31.12.2021
<b>Total del activo neto</b>			<b>EUR</b>		<b>39,134,992</b>	<b>49,684,662</b>	<b>36,254,004</b>
C	LU1616742737	Capitalización	EUR	7.00	157.91	143.09	163.12
I	LU1616743388	Capitalización	EUR	1,036.00	1,638.53	1,481.18	1,678.55
R	LU1616743545	Capitalización	EUR	7.00	164.54	147.87	167.30
Z	LU1616743974	Capitalización	EUR	22,024.00	1,699.75	1,521.30	1,713.09

**CANDRIAM BONDS Convertible Defensive**

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31.12.2023	Valor liquidativo por acción a 31.12.2022	Valor liquidativo por acción a 31.12.2021
<b>Total del activo neto</b>			<b>EUR</b>		<b>257,879,156</b>	<b>263,316,935</b>	<b>317,873,738</b>
C	LU0459959929	Capitalización	EUR	26,097.34	128.49	124.26	139.01
C	LU0459960000	Distribución	EUR	47,512.36	117.01	113.16	126.53
I	LU0459960182	Capitalización	EUR	410.78	1,622.77	1,560.65	1,736.39
R	LU2385346742	Capitalización	EUR	103,165.00	143.10	137.86	-
R2	LU1410483926	Capitalización	EUR	15,055.78	151.44	145.68	162.13
R2	LU1410484064	Distribución	EUR	460,313.78	152.55	146.75	163.31
Z	LU0459960349	Capitalización	EUR	99,497.00	1,618.52	1,551.15	1,719.79

**CANDRIAM BONDS Credit Alpha**

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31.12.2023	Valor liquidativo por acción a 31.12.2022	Valor liquidativo por acción a 31.12.2021
<b>Total del activo neto</b>			<b>EUR</b>		<b>138,317,605</b>	<b>109,316,802</b>	<b>112,265,447</b>
C	LU2098772366	Capitalización	EUR	4,996.34	165.94	156.15	150.77
I	LU2098772523	Capitalización	EUR	4,913.54	1,683.93	1,576.89	1,514.92
PI	LU2098773257	Capitalización	EUR	5,839.87	1,678.22	1,569.14	1,504.64
R	LU2098773331	Capitalización	EUR	27,834.38	167.57	157.11	151.22
S	LU2098774065	Capitalización	EUR	13,498.02	1,747.28	1,614.26	1,528.34
V	LU2098774149	Capitalización	EUR	1.00	1,685.39	1,577.85	1,515.35
Z	LU2098774222	Capitalización	EUR	53,365.50	1,708.28	1,592.83	1,523.07

**CANDRIAM BONDS Credit Opportunities**

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31.12.2023	Valor liquidativo por acción a 31.12.2022	Valor liquidativo por acción a 31.12.2021
<b>Total del activo neto</b>			<b>EUR</b>		<b>596,043,542</b>	<b>730,395,123</b>	<b>1,604,801,721</b>
C	LU0151324422	Capitalización	EUR	766,982.22	205.01	194.54	203.25
C	LU0151324851	Distribución	EUR	7,426.15	142.92	135.62	141.68
C - USD - Hedged	LU1375972251	Capitalización	USD	10,984.07	181.51	169.38	173.56
C (q)	LU1269889157	Distribución	EUR	60,679.15	129.02	126.87	135.04
I	LU0151325312	Capitalización	EUR	1,095,457.28	239.52	226.47	235.09
I - USD - Hedged	LU1375972335	Capitalización	USD	2,368.60	1,883.87	1,749.41	1,780.99
I (q)	LU1269889314	Distribución	EUR	7,558.09	1,335.03	1,307.89	1,383.31
N	LU0151324935	Capitalización	EUR	62,304.23	183.30	174.61	183.52
R	LU1120697633	Capitalización	EUR	164,366.37	167.68	158.59	164.78
R - CHF - Hedged	LU1184245659	Capitalización	CHF	15,332.35	159.91	153.78	160.64
R - GBP - Unhedged	LU1184245493	Capitalización	GBP	130.58	158.17	153.33	150.75
R2	LU1410484494	Capitalización	EUR	1,147.44	158.13	149.50	155.26
R2	LU1410484577	Distribución	EUR	9,184.85	157.50	148.91	154.64
S	LU0151333506	Capitalización	EUR	422,504.87	244.27	230.56	238.77
S3	LU2026166152	Capitalización	EUR	-	-	1,491.62	1,547.02
V	LU2470988283	Capitalización	EUR	1.00	1,570.82	-	-
Z	LU0252969745	Capitalización	EUR	20,527.95	249.17	234.78	242.51

**CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies**

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31.12.2023	Valor liquidativo por acción a 31.12.2022	Valor liquidativo por acción a 31.12.2021
<b>Total del activo neto</b>			<b>USD</b>		<b>304,187,695</b>	<b>218,093,550</b>	<b>213,251,058</b>
C	LU0616945522	Capitalización	USD	17,877.81	102.13	89.29	93.09
C	LU0616945795	Distribución	USD	5,152.09	69.77	62.52	68.37
C - EUR - Unhedged	LU0616945282	Capitalización	EUR	327,222.84	92.00	83.31	81.56



Estadísticas

**CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies ((Continuación))**

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31.12.2023	Valor liquidativo por acción a 31.12.2022	Valor liquidativo por acción a 31.12.2021
C - EUR - Unhedged	LU0616945449	Distribución	EUR	1,285,996.13	63.82	59.24	60.59
C (q)	LU1269889405	Distribución	USD	4,075.12	127.22	119.15	130.29
I	LU0616946090	Capitalización	USD	8,544.63	1,064.60	928.49	978.78
I - EUR - Hedged	LU1258426821	Capitalización	EUR	1,529.13	1,395.08	1,247.85	1,352.66
I - EUR - Unhedged	LU0616945878	Capitalización	EUR	2,334.55	1,389.33	1,255.56	1,242.75
N - EUR - Unhedged	LU0616946256	Capitalización	EUR	3,958.36	166.10	151.03	148.62
R	LU0942152934	Capitalización	USD	7.00	106.65	92.64	96.05
R - EUR - Unhedged	LU1184246038	Capitalización	EUR	3,806.86	181.60	163.48	159.27
R - GBP - Unhedged	LU1184246202	Capitalización	GBP	6.00	179.34	165.35	152.50
R2	LU1410485038	Distribución	USD	2,506.39	133.66	118.64	128.64
R2 - EUR - Unhedged	LU1410485202	Distribución	EUR	2,886.37	138.69	127.53	129.31
V	LU0616946504	Capitalización	USD	1.00	1,140.36	992.16	1,043.59
Z	LU0616946769	Capitalización	USD	134,725.37	1,173.63	1,013.29	1,044.26
Z - EUR - Unhedged	LU0616946686	Capitalización	EUR	1,005.95	1,929.73	1,724.46	1,667.83

**CANDRIAM BONDS Emerging Markets**

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31.12.2023	Valor liquidativo por acción a 31.12.2022	Valor liquidativo por acción a 31.12.2021
<b>Total del activo neto</b>			<b>USD</b>		<b>296,853,247</b>	<b>338,327,567</b>	<b>925,085,211</b>
C	LU0083568666	Capitalización	USD	30,590.05	2,577.13	2,241.75	2,667.72
C	LU0083569045	Distribución	USD	91,853.79	812.03	724.79	910.17
C - EUR - Hedged	LU0594539719	Capitalización	EUR	8,227.88	1,172.78	1,043.37	1,274.55
C (q)	LU1269889587	Distribución	USD	55,325.38	127.46	116.73	146.08
I	LU0144746764	Capitalización	USD	12,302.96	2,851.29	2,484.34	2,952.64
I	LU1184247275	Distribución	USD	1,860.50	1,309.34	1,169.71	1,466.52
I - EUR - Hedged	LU0594539982	Capitalización	EUR	15,002.54	1,336.74	1,191.95	1,454.99
I - EUR - Unhedged	LU1184247432	Capitalización	EUR	2,418.23	1,849.41	1,667.26	1,860.50
I - GBP - Unhedged	LU1120698953	Capitalización	GBP	1.00	2,083.81	1,909.01	2,007.41
I (q) - EUR - Hedged	LU1490969497	Distribución	EUR	6,163.84	967.66	908.53	1,169.33
I (q) - GBP - Hedged	LU1410492919	Distribución	GBP	21.35	1,047.48	961.14	1,214.12
L	LU0574791835	Capitalización	USD	688.01	2,533.12	2,203.47	2,625.18
N	LU0144751251	Capitalización	USD	1,260.01	2,194.53	1,917.67	2,294.90
R	LU0942153155	Capitalización	USD	26,522.67	136.04	117.69	139.43
R - CHF - Hedged	LU1258427126	Capitalización	CHF	-	-	119.21	145.60
R - EUR - Hedged	LU1764521966	Capitalización	EUR	-	-	119.70	145.65
R - EUR - Unhedged	LU1184246624	Capitalización	EUR	3,273.29	187.04	167.49	186.22
R - GBP - Hedged	LU1184246970	Capitalización	GBP	400.51	158.51	138.20	165.76
R (q)	LU2178471681	Distribución	USD	18,094.23	126.03	114.84	143.12
R2	LU1410485897	Capitalización	USD	-	-	131.82	155.63
R2	LU1410485970	Distribución	USD	3,981.18	124.79	110.32	137.35
R2 - EUR - Hedged	LU1410486192	Capitalización	EUR	322.42	133.10	117.40	142.33
V - EUR - Hedged	LU0616945100	Capitalización	EUR	2,085.16	1,333.65	1,187.62	1,445.74
V - EUR - Unhedged	LU0891848607	Capitalización	EUR	843.56	1,844.38	1,659.52	1,847.81
V2	LU1410485624	Capitalización	USD	647.08	1,582.34	1,364.98	1,612.61
V2 - GBP - Unhedged	LU1708110207	Capitalización	GBP	2.00	1,398.79	1,279.22	1,342.83
V2 (q) - GBP - Hedged	LU1708110462	Distribución	GBP	224.22	1,047.28	959.51	1,210.92
Z	LU0252942387	Capitalización	USD	10,858.45	3,213.85	2,760.19	3,246.48
Z	LU1410485467	Distribución	USD	1.00	1,407.63	1,238.80	1,535.68
Z - EUR - Hedged	LU1582239619	Capitalización	EUR	1,105.00	1,455.86	1,279.30	1,545.31

**CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate**

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31.12.2023	Valor liquidativo por acción a 31.12.2022	Valor liquidativo por acción a 31.12.2021
<b>Total del activo neto</b>			<b>USD</b>		<b>75,073,923</b>	<b>66,681,154</b>	<b>139,487,002</b>
C	LU2026166749	Capitalización	USD	10.00	144.79	139.59	156.88
C	LU2026166822	Distribución	USD	525.00	128.94	127.41	149.81
I	LU2026167127	Capitalización	USD	41.00	1,490.17	1,424.52	1,594.64
I2	LU2026167556	Capitalización	USD	1.00	1,473.28	1,408.96	1,571.18
R	LU2026167804	Capitalización	USD	1.00	151.03	144.08	160.14



Estadísticas

**CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate ((Continuación))**

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31.12.2023	Valor liquidativo por acción a 31.12.2022	Valor liquidativo por acción a 31.12.2021
R - GBP - Hedged	LU2026168109	Capitalización	GBP	10.00	157.73	-	-
R2	LU2092203855	Distribución	USD	9,479.61	134.09	131.32	152.97
Z	LU2026170006	Capitalización	USD	42,360.41	1,530.73	1,455.25	1,613.27
Z - EUR - Hedged	LU2178471848	Capitalización	EUR	5,000.00	1,598.10	1,551.79	-

**CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return**

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31.12.2023	Valor liquidativo por acción a 31.12.2022	Valor liquidativo por acción a 31.12.2021
<b>Total del activo neto</b>			<b>USD</b>		<b>28,100,719</b>	<b>28,713,526</b>	<b>67,020,195</b>
C	LU1708105629	Capitalización	USD	591.91	149.66	139.94	151.46
I	LU1708106601	Capitalización	USD	1.00	1,576.06	1,461.36	1,569.66
R	LU1708107831	Capitalización	USD	225.00	157.00	145.92	157.08
Z	LU1708109290	Capitalización	USD	17,143.00	1,631.88	1,507.05	1,612.00
Z - EUR - Hedged	LU1838942008	Capitalización	EUR	-	-	1,370.32	-

**CANDRIAM BONDS Euro**

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31.12.2023	Valor liquidativo por acción a 31.12.2022	Valor liquidativo por acción a 31.12.2021
<b>Total del activo neto</b>			<b>EUR</b>		<b>423,005,638</b>	<b>390,432,526</b>	<b>539,096,043</b>
C	LU0011975413	Capitalización	EUR	28,257.76	1,079.38	1,010.08	1,225.20
C	LU0011975330	Distribución	EUR	42,062.17	247.92	233.25	283.16
I	LU0144743829	Capitalización	EUR	4,360.64	1,196.68	1,114.08	1,344.33
R	LU0942153239	Capitalización	EUR	1,530.91	109.78	102.32	123.62
V	LU0391256418	Capitalización	EUR	35,700.00	1,439.61	1,339.38	1,615.05
Z	LU0252943781	Capitalización	EUR	201,950.00	1,247.64	1,158.54	1,394.69
Z	LU1410486275	Distribución	EUR	51,691.00	1,418.74	1,323.98	1,595.06

**CANDRIAM BONDS Euro Corporate**

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31.12.2023	Valor liquidativo por acción a 31.12.2022	Valor liquidativo por acción a 31.12.2021
<b>Total del activo neto</b>			<b>EUR</b>		<b>854,880,626</b>	<b>681,570,057</b>	<b>862,954,162</b>
C	LU0237839757	Capitalización	EUR	794.01	7,344.34	6,784.20	7,855.26
C	LU0237840094	Distribución	EUR	22.82	5,198.42	4,837.04	5,622.71
I	LU0237841142	Capitalización	EUR	21,564.00	7,851.88	7,226.96	8,350.30
N	LU0237840680	Capitalización	EUR	5,991.54	138.21	128.06	148.85
R	LU0942153403	Capitalización	EUR	52,396.40	115.01	105.89	122.32
Z	LU0252947006	Capitalización	EUR	76,702.56	8,319.73	7,623.95	8,765.47
Z	LU1410487083	Distribución	EUR	22,800.55	1,518.10	1,401.26	1,617.38

**CANDRIAM BONDS Euro Diversified**

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31.12.2023	Valor liquidativo por acción a 31.12.2022	Valor liquidativo por acción a 31.12.2021
<b>Total del activo neto</b>			<b>EUR</b>		<b>647,714,242</b>	<b>536,292,702</b>	<b>642,290,902</b>
C	LU0093577855	Capitalización	EUR	31,272.43	966.76	907.78	1,028.31
C	LU0093578077	Distribución	EUR	5,594.08	295.31	277.49	314.50
I	LU0144744124	Capitalización	EUR	66,096.14	1,064.20	995.49	1,123.99
Z	LU0252961767	Capitalización	EUR	620,343.76	879.33	819.91	922.28

**CANDRIAM BONDS Euro Government**

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31.12.2023	Valor liquidativo por acción a 31.12.2022	Valor liquidativo por acción a 31.12.2021
<b>Total del activo neto</b>			<b>EUR</b>		<b>970,821,915</b>	<b>856,998,809</b>	<b>875,510,596</b>
C	LU0157930404	Capitalización	EUR	5,799.98	2,150.45	2,017.00	2,466.59
C	LU0157930313	Distribución	EUR	10,939.46	1,038.27	978.84	1,197.97
I	LU0156671926	Capitalización	EUR	197,288.56	2,382.66	2,223.09	2,704.92
I	LU1258427555	Distribución	EUR	-	-	1,217.79	1,482.53
N	LU0156671843	Capitalización	EUR	1,483.61	2,014.99	1,892.42	2,317.79
R	LU1269889744	Capitalización	EUR	520,020.58	144.06	134.58	163.97
Z	LU0252949713	Capitalización	EUR	140,436.32	2,468.66	2,297.69	2,789.00
Z	LU1410487836	Distribución	EUR	37,526.00	1,394.40	1,304.10	1,583.77





Estadísticas

**CANDRIAM BONDS Euro High Yield**

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31.12.2023	Valor liquidativo por acción a 31.12.2022	Valor liquidativo por acción a 31.12.2021
<b>Total del activo neto</b>			<b>EUR</b>		<b>2,512,460,531</b>	<b>2,094,265,362</b>	<b>2,974,768,749</b>
C	LU0012119607	Capitalización	EUR	119,428.23	1,287.93	1,156.27	1,277.42
C	LU0012119789	Distribución	EUR	611,484.85	182.19	167.72	191.12
C - USD - Hedged	LU1258428280	Capitalización	USD	6,010.72	225.72	198.78	214.92
C (q)	LU1269890163	Distribución	EUR	27,034.20	151.83	141.13	161.38
I	LU0144746509	Capitalización	EUR	248,463.47	1,406.74	1,254.72	1,385.94
I	LU1258427985	Distribución	EUR	74,959.39	1,596.88	1,459.57	1,661.92
I - GBP - Unhedged	LU1184247861	Capitalización	GBP	1.00	2,223.34	2,030.73	2,123.43
I - USD - Hedged	LU1375972509	Capitalización	USD	446.13	1,860.72	1,628.14	1,760.29
L	LU0574792569	Capitalización	EUR	3,816.62	1,266.84	1,138.68	1,259.32
N	LU0144751095	Capitalización	EUR	16,217.47	1,156.68	1,042.37	1,155.97
R	LU0942153742	Capitalización	EUR	295,792.05	148.08	132.25	145.47
R - CHF - Hedged	LU1258428017	Capitalización	CHF	42,361.55	167.93	153.18	169.38
R - GBP - Unhedged	LU1184247606	Capitalización	GBP	4.00	225.33	205.94	214.31
R (q)	LU1375972848	Distribución	EUR	1,167.00	147.96	136.84	155.83
R (q) - GBP - Hedged	LU1375972921	Distribución	GBP	3,478.00	158.06	144.28	162.17
R2	LU1410488487	Capitalización	EUR	-	-	160.17	175.57
R2	LU1410488560	Distribución	EUR	423.52	155.08	141.41	159.78
S	LU1432307756	Capitalización	EUR	115,177.09	1,699.14	1,511.40	1,656.07
S - CHF - Hedged	LU2130893154	Capitalización	CHF	579.00	1,646.70	1,495.81	1,647.44
S - GBP - Hedged	LU2130893238	Capitalización	GBP	157.00	1,756.35	1,542.09	1,667.51
S - USD - Hedged	LU2130892933	Capitalización	USD	18,643.50	1,791.01	1,562.68	1,675.45
S - USD - Hedged	LU2130893071	Distribución	USD	-	-	1,471.47	1,626.36
S (s)	LU1010337324	Distribución	EUR	110,973.00	1,557.61	1,453.45	1,638.25
S2	LU1633811333	Capitalización	EUR	103,832.76	1,824.06	1,620.36	1,773.06
S4	LU1410488305	Capitalización	EUR	57,170.00	1,641.83	1,460.07	1,599.41
V	LU0891843558	Capitalización	EUR	409,401.02	2,189.70	1,948.37	2,146.89
V	LU2592305275	Distribución	EUR	31,262.55	1,647.27	-	-
Z	LU0252971055	Capitalización	EUR	251,064.00	257.53	228.30	249.30

**CANDRIAM BONDS Euro Long Term**

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31.12.2023	Valor liquidativo por acción a 31.12.2022	Valor liquidativo por acción a 31.12.2021
<b>Total del activo neto</b>			<b>EUR</b>		<b>109,586,929</b>	<b>81,094,241</b>	<b>105,980,060</b>
C	LU0077500055	Capitalización	EUR	1,398.31	7,507.18	6,852.15	9,515.57
C	LU0108056432	Distribución	EUR	2,421.05	3,969.25	3,652.92	5,087.19
I	LU0144745956	Capitalización	EUR	1,370.75	8,329.16	7,566.89	10,455.72
Z	LU0252963110	Capitalización	EUR	447,604.00	174.40	158.06	217.96

**CANDRIAM BONDS Euro Short Term**

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31.12.2023	Valor liquidativo por acción a 31.12.2022	Valor liquidativo por acción a 31.12.2021
<b>Total del activo neto</b>			<b>EUR</b>		<b>567,985,198</b>	<b>1,084,557,927</b>	<b>1,336,192,167</b>
C	LU0157929810	Capitalización	EUR	22,034.92	2,061.40	1,982.51	2,066.86
C	LU0157929737	Distribución	EUR	15,814.85	1,377.49	1,326.91	1,383.95
I	LU0156671504	Capitalización	EUR	95,369.72	2,188.05	2,099.19	2,187.07
N	LU0156671413	Capitalización	EUR	820.22	1,888.87	1,823.81	1,909.06
R	LU1269890593	Capitalización	EUR	466,208.22	148.96	142.96	148.74
R2	LU1410489881	Distribución	EUR	-	-	143.85	149.52
S	LU1184248083	Capitalización	EUR	116,511.71	1,533.32	1,468.88	1,525.43
Z	LU0252964431	Capitalización	EUR	18,904.63	2,245.99	2,149.25	2,229.49

**CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes**

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31.12.2023	Valor liquidativo por acción a 31.12.2022	Valor liquidativo por acción a 31.12.2021
<b>Total del activo neto</b>			<b>EUR</b>		<b>1,657,555,527</b>	<b>1,306,751,913</b>	<b>776,509,782</b>
BF	LU2178471418	Capitalización	EUR	558,400.23	1,555.92	1,498.19	1,500.61
C	LU1838941372	Capitalización	EUR	113,619.39	152.93	147.97	148.83
C	LU1838941455	Distribución	EUR	34,817.27	153.79	148.79	149.61
C - SEK - Hedged	LU2512025599	Capitalización	SEK	18,835,978.31	155.91	-	-
I	LU1838941539	Capitalización	EUR	115,145.57	1,546.42	1,491.72	1,496.83
PI	LU1838941703	Capitalización	EUR	2.00	1,549.42	1,493.85	1,497.79



Estadísticas

**CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes ((Continuación))**

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31.12.2023	Valor liquidativo por acción a 31.12.2022	Valor liquidativo por acción a 31.12.2021
R	LU1838941612	Capitalización	EUR	29,666.26	154.36	148.95	149.51
R2	LU2240495791	Distribución	EUR	96,959.82	154.67	149.16	149.63
V	LU1838941885	Capitalización	EUR	30,551.40	1,550.52	1,494.93	1,499.29
Z	LU1838941968	Capitalización	EUR	164,988.00	1,558.83	1,501.44	1,504.32

**CANDRIAM BONDS Global Government**

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31.12.2023	Valor liquidativo por acción a 31.12.2022	Valor liquidativo por acción a 31.12.2021
<b>Total del activo neto</b>			<b>EUR</b>		<b>212,947,637</b>	<b>247,759,736</b>	<b>161,863,737</b>
C	LU0157931550	Capitalización	EUR	67,779.00	130.48	130.99	148.23
C (AH)	LU2629011144	Capitalización	EUR	3,698.75	155.29	-	-
C	LU0157931394	Distribución	EUR	63,917.70	33.42	33.92	38.62
I	LU0156673039	Capitalización	EUR	799,089.27	143.35	143.32	161.37
I - EUR - Asset Hedged	LU0391256509	Capitalización	EUR	539,561.66	131.90	127.99	147.54
R	LU2043253751	Capitalización	EUR	3.67	133.80	133.53	150.15
Z	LU0252978738	Capitalización	EUR	12,576.97	1,246.39	1,242.45	1,395.96

**CANDRIAM BONDS Global High Yield**

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31.12.2023	Valor liquidativo por acción a 31.12.2022	Valor liquidativo por acción a 31.12.2021
<b>Total del activo neto</b>			<b>EUR</b>		<b>678,163,411</b>	<b>464,253,283</b>	<b>375,316,492</b>
C	LU0170291933	Capitalización	EUR	770,671.38	259.66	234.66	249.59
C	LU0170293392	Distribución	EUR	618,271.22	97.22	92.00	102.62
C - USD - Hedged	LU2637814901	Capitalización	USD	10.00	156.04	-	-
C (q)	LU1269891567	Distribución	EUR	163,360.11	154.36	146.59	162.96
I	LU0170293806	Capitalización	EUR	493,546.31	269.68	242.83	261.25
I - USD - Hedged	LU1599350359	Capitalización	USD	7,874.10	1,999.09	1,763.72	1,855.70
N	LU0170293632	Capitalización	EUR	160,820.28	232.39	211.06	225.81
R	LU1269891641	Capitalización	EUR	139,004.28	214.46	192.84	204.26
R (q)	LU1375973069	Distribución	EUR	622.64	157.55	-	-
R (q) - GBP - Hedged	LU1375973143	Distribución	GBP	57,261.42	161.35	150.52	164.70
R (q) - GBP - Unhedged	LU1375973226	Distribución	GBP	1,399.17	157.00	151.89	159.04
R2	LU1410489964	Capitalización	EUR	-	-	173.56	183.20
R2	LU1410490038	Distribución	EUR	102,008.66	156.94	144.08	159.46
S	LU1797525737	Capitalización	EUR	1,535.02	1,609.20	-	-
S - USD - Sin cobertura	LU1184248240	Capitalización	USD	1.00	1,653.46	-	-
S-USD-Hedged	LU2620728431	Capitalización	USD	12,772.76	1,634.61	-	-
V	LU0891839952	Capitalización	EUR	339,850.14	286.09	257.09	276.05
V	LU2404725389	Distribución	EUR	15,451.00	1,534.03	1,414.04	-
V2	LU1410490384	Capitalización	EUR	1.00	1,505.87	-	-
Z	LU0252968697	Capitalización	EUR	29,814.21	297.20	265.24	278.88

**CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration**

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31.12.2023	Valor liquidativo por acción a 31.12.2022	Valor liquidativo por acción a 31.12.2021
<b>Total del activo neto</b>			<b>EUR</b>		<b>62,536,927</b>	<b>166,576,692</b>	<b>311,019,425</b>
C	LU0165520114	Capitalización	EUR	93,850.58	142.57	139.49	144.93
C	LU0165520973	Distribución	EUR	58,771.63	111.65	109.29	113.64
I	LU0165522086	Capitalización	EUR	749.74	155.58	151.54	156.75
R	LU0942153825	Capitalización	EUR	798.82	108.49	105.77	109.49
R2	LU1410488990	Capitalización	EUR	505.54	157.40	153.30	158.55
R2	LU1410489022	Distribución	EUR	5,701.30	154.21	150.19	155.34
Z	LU0252962658	Capitalización	EUR	301,369.25	137.48	133.52	137.70

**CANDRIAM BONDS International**

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31.12.2023	Valor liquidativo por acción a 31.12.2022	Valor liquidativo por acción a 31.12.2021
<b>Total del activo neto</b>			<b>EUR</b>		<b>98,226,810</b>	<b>91,850,238</b>	<b>104,553,381</b>
C	LU0012119433	Capitalización	EUR	40,412.58	908.52	873.85	1,019.58
C	LU0012119516	Distribución	EUR	30,771.74	195.08	190.18	224.03
I	LU0144746335	Capitalización	EUR	4,931.29	997.87	954.34	1,108.21



Estadísticas

**CANDRIAM BONDS International ((Continuación))**

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31.12.2023	Valor liquidativo por acción a 31.12.2022	Valor liquidativo por acción a 31.12.2021
R	LU1269891724	Capitalización	EUR	414.16	137.92	132.16	153.76
R2	LU1410491358	Capitalización	EUR	-	-	134.37	156.02
R2	LU1410491432	Distribución	EUR	-	-	134.32	-
Z	LU0252972020	Capitalización	EUR	49,084.32	1,029.46	981.61	1,136.46

**CANDRIAM BONDS Total Return**

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31.12.2023	Valor liquidativo por acción a 31.12.2022	Valor liquidativo por acción a 31.12.2021
<b>Total del activo neto</b>			<b>EUR</b>		<b>586,111,602</b>	<b>670,169,537</b>	<b>910,054,769</b>
C	LU0252128276	Capitalización	EUR	323,492.67	137.79	131.15	135.84
C	LU0252129167	Distribución	EUR	185,730.55	123.24	118.54	122.84
C - USD - Hedged	LU1184248596	Capitalización	USD	338.85	171.31	159.82	162.27
C (q)	LU1269892029	Distribución	EUR	15,079.66	134.68	131.18	137.66
I	LU0252132039	Capitalización	EUR	74,103.80	1,461.49	1,384.64	1,428.24
I	LU1120698102	Distribución	EUR	7,482.00	1,337.36	1,279.59	1,319.89
I - GBP - Hedged	LU1184249305	Capitalización	GBP	1.00	1,598.08	-	-
I - USD - Hedged	LU1184249644	Capitalización	USD	5,572.36	1,752.11	1,627.70	1,646.93
N	LU0252131148	Capitalización	EUR	3,806.51	126.72	121.00	125.72
R	LU1184248752	Capitalización	EUR	13,043.88	152.99	144.86	149.40
R - GBP - Hedged	LU1184248919	Capitalización	GBP	-	-	155.25	157.86
R2	LU1410491861	Distribución	EUR	14,856.69	147.46	140.78	144.93
S	LU1511858513	Capitalización	EUR	53,663.92	1,583.56	1,495.85	1,521.45
S	LU1511858430	Distribución	EUR	582.00	1,464.68	1,399.41	1,441.91
S - GBP - Hedged	LU1582239882	Capitalización	GBP	89,187.70	1,638.01	1,528.99	1,553.70
V	LU1269892375	Capitalización	EUR	1.00	1,577.01	-	-
Z	LU0252136964	Capitalización	EUR	79,552.26	1,616.75	1,523.54	1,563.71
Z - USD - Hedged	LU1546486744	Capitalización	USD	1,025.26	1,839.61	1,700.43	1,712.00



CANDRIAM BONDS Capital Securities

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>				
<b>Bonos</b>				
<b>Francia</b>				
CREDIT AGRICOLE 5.8750 23-33 25/10A	200,000	EUR	220,089	0.56
SOCIETE GENERALE 4.7500 21-XX XX/XXS	600,000	USD	478,615	1.22
			<b>698,704</b>	<b>1.79</b>
<b>Alemania</b>				
DEUTSCHE BANK AG FL.R 14-XX 30/04A	600,000	USD	479,397	1.22
			<b>479,397</b>	<b>1.22</b>
<b>Italia</b>				
ASS GENERALI 5.8 22-32 06/07A	400,000	EUR	432,114	1.10
			<b>432,114</b>	<b>1.10</b>
<b>Países Bajos</b>				
ABN AMRO BANK FL.R 20-XX 22/09S	1,400,000	EUR	1,341,886	3.43
COOPERATIEVE RABOBANK FL.R 19-XX 29/06S	400,000	EUR	357,310	0.91
ING GROEP NV 3.875 21-99 31/12S	700,000	USD	511,849	1.31
ING GROUP NV FL.R 19-XX 16/11S	1,000,000	USD	846,770	2.16
			<b>3,057,815</b>	<b>7.81</b>
<b>España</b>				
BANCO DE SABADELL SA 2.5 21-31 15/01A	400,000	EUR	379,490	0.97
			<b>379,490</b>	<b>0.97</b>
<b>Total de bonos</b>			<b>5,047,520</b>	<b>12.90</b>
<b>Floating Rate Notes</b>				
<b>Austria</b>				
ERSTE GROUP BANK AG FL.R 19-99 31/12S	400,000	EUR	379,642	0.97
RAIFFEISEN BANK SUB FL.R 17-XX 15/12S	200,000	EUR	190,400	0.49
			<b>570,042</b>	<b>1.46</b>
<b>Bélgica</b>				
BELFIUS BANK SA FL.R 18-XX XX/XXS	1,200,000	EUR	1,033,350	2.64
KBC GROUPE NV FL.R 18-XX XX/XXS	1,600,000	EUR	1,478,207	3.78
			<b>2,511,557</b>	<b>6.42</b>
<b>Dinamarca</b>				
DANSKE BANK AS FL.R 21-XX 18/11S	1,400,000	USD	1,148,193	2.93
			<b>1,148,193</b>	<b>2.93</b>
<b>Francia</b>				
AXA SA FL.R 18-49 28/05A	600,000	EUR	577,326	1.48
BFCM FL.R 22-32 16/06A	400,000	EUR	395,794	1.01
BNP PARIBAS FL.R 19-99 31/12S	300,000	USD	270,987	0.69
BNP PARIBAS SA FL.R 22-32 31/03A	1,000,000	EUR	947,630	2.42
BNP PARIBAS SA FL.R 22-99 31/12S	2,200,000	USD	1,745,012	4.46
BPCE SA FL.R 21-42 13/01A	600,000	EUR	545,862	1.39
CREDIT AGRICOLE FL.R 16-48 27/09A	500,000	EUR	506,043	1.29
CREDIT AGRICOLE SA FL.R 19-XX 23/03S	300,000	USD	270,607	0.69
SCOR SE FL.R 14-XX 01/10A	400,000	EUR	391,358	1.00
SOCIETE GENERALE SA FL.R 22-99 31/12S	900,000	USD	851,255	2.18
SOGECAP FL.R 23-44 16/05A	200,000	EUR	216,283	0.55
SOGECAP SA FL.R 14-XX 18/02A14-49 29/12A	600,000	EUR	593,406	1.52
			<b>7,311,563</b>	<b>18.68</b>
<b>Alemania</b>				
ALLIANZ SE FL.R 22-38 07/09A	800,000	EUR	820,888	2.10
ALLIANZ SE FL.R 23-53 25/07A	200,000	EUR	219,335	0.56
COMMERZBANK AG FL.R 19-XX 09/04A	1,000,000	USD	872,611	2.23
COMMERZBANK AG FL.R 23-33 05/10A	400,000	EUR	426,800	1.09
DEUTSCHE BANK AG FL.R 22-32 24/06A	200,000	EUR	192,867	0.49
DEUTSCHE BANK AG FL.R 22-XX 30/04A	800,000	EUR	875,060	2.24
			<b>3,407,561</b>	<b>8.71</b>

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



CANDRIAM BONDS Capital Securities

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Irlanda</b>				
AIB GROUP PLC FL.R 19-29 19/11A	600,000	EUR	583,782	1.49
AIB GROUP PLC FL.R 20-31 30/09A	700,000	EUR	672,035	1.72
BANK OF IRELAND GRP FL.R 22-33 01/03A	400,000	EUR	432,914	1.11
			<b>1,688,731</b>	<b>4.32</b>
<b>Italia</b>				
ASSICURAZ GENERALI FL.R 15-47 27/10A	1,000,000	EUR	1,042,120	2.66
INTESA SANPAOLO FL.R 20-XX 31/12S	250,000	EUR	236,545	0.60
INTESA SANPAOLO FL.R 23-XX 07/03S	800,000	EUR	882,064	2.25
UNICREDIT SPA FL.R 19-29 23/09A	400,000	EUR	391,108	1.00
UNICREDIT SPA FL.R 20-32 15/01A	400,000	EUR	375,980	0.96
			<b>2,927,817</b>	<b>7.48</b>
<b>Luxemburgo</b>				
BANCO SANTANDER SA FL.R 18-XX 19/06Q	200,000	EUR	185,585	0.47
ENEL SPA FL.R 18-81 24/11A	400,000	EUR	381,784	0.98
			<b>567,369</b>	<b>1.45</b>
<b>Países Bajos</b>				
COOPERATIEVE RABOBANK FL.R 18-XX XX/XXS	600,000	EUR	579,501	1.48
ING GROEP NV FL.R 19-XX 16/04S	300,000	USD	270,451	0.69
NN GROUP NV FL.R 22-43 01/03A	1,200,000	EUR	1,227,690	3.14
			<b>2,077,642</b>	<b>5.31</b>
<b>España</b>				
BANCO DE BADELL FL.R 23-29 07/02A	400,000	EUR	413,494	1.06
BANCO DE BADELL FL.R 23-XX 18/04Q	400,000	EUR	428,410	1.09
BANCO SANTANDER ALL FL.R 23-XX 21/02Q	200,000	USD	193,936	0.50
BANCO SANTANDER ALL FL.R 23-XX 21/02Q	400,000	USD	396,926	1.01
BBVA SUB FL.R 17-XX 16/11Q	1,000,000	USD	817,603	2.09
CAIXABANK SA FL.R 18-30 17/04A	500,000	EUR	483,098	1.23
CAIXABANK SA FL.R 18-XX 23/03Q	1,000,000	EUR	931,725	2.38
CAIXABANK SA FL.R 22-33 23/02A	300,000	EUR	316,998	0.81
			<b>3,982,190</b>	<b>10.18</b>
<b>Suecia</b>				
SKANDINAVISKA ENSKILDA FL.R 19-XX 13/05S	200,000	USD	174,239	0.45
SKANDINAVISKA ENSKILDA FL.R 22-XX 30/12S	200,000	USD	178,196	0.46
			<b>352,435</b>	<b>0.90</b>
<b>Suiza</b>				
UBS GROUP AG FL.R 15-XX 07/08S	600,000	USD	535,454	1.37
UBS GROUP FL.R 21-99 31/12S	1,000,000	USD	810,972	2.07
			<b>1,346,426</b>	<b>3.44</b>
<b>Reino Unido</b>				
BARCLAYS FL.R 23-XX 15/03Q	400,000	USD	377,589	0.96
BARCLAYS PLC FL.R 19-XX 15/03Q	400,000	GBP	440,462	1.13
BARCLAYS PLC FL.R 20-XX XX/XXQ	200,000	USD	172,937	0.44
BARCLAYS PLC FL.R 21-XX 15/12Q	1,100,000	USD	780,750	2.00
NATIONWIDE BUILDING FL.R 17-29 25/07A	400,000	EUR	392,668	1.00
NATWEST GROUP PLC FL.R 20-XX 31/03Q	200,000	GBP	207,840	0.53
ROYAL BK SCOTLAND G FL.R 15-49 30/09Q	600,000	USD	546,531	1.40
SWISS RE FINANCE UK FL.R 20-52 04/06A	500,000	EUR	444,923	1.14
			<b>3,363,700</b>	<b>8.60</b>
<b>Estados Unidos de América</b>				
INTESA SANPAOLO FL.R 15-49 17/03S	700,000	USD	624,173	1.59
			<b>624,173</b>	<b>1.59</b>
<b>Total de floating rate notes</b>			<b>31,879,399</b>	<b>81.46</b>
<b>Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>36,926,919</b>	<b>94.36</b>

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



CANDRIAM BONDS Capital Securities

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Organismos de inversión colectiva</b>				
<b>Acciones/Participaciones de fondos de inversión</b>				
<b>Francia</b>				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	2	EUR	3,063	0.01
			<b>3,063</b>	<b>0.01</b>
<b>Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión</b>			<b>3,063</b>	<b>0.01</b>
<b>Total de Organismos de inversión colectiva</b>			<b>3,063</b>	<b>0.01</b>
<b>Total de la cartera de inversiones</b>			<b>36,929,982</b>	<b>94.37</b>
Coste de adquisición			35,590,807	

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



CANDRIAM BONDS Capital Securities

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

**Distribución geográfica (en % del activo neto)**

Francia	20.48
Países Bajos	13.12
España	11.15
Alemania	9.93
Reino Unido	8.60
Italia	8.59
Bélgica	6.42
Irlanda	4.32
Suiza	3.44
Dinamarca	2.93
Estados Unidos de América	1.59
Austria	1.46
Luxemburgo	1.45
Suecia	0.90
	<b>94.37</b>

**Distribución económica (en % del activo neto)**

Bancos y otras entidades financieras	76.42
Seguros	15.96
Bienes inmuebles	1.00
Suministros públicos	0.98
Fondos de inversión	0.01
	<b>94.37</b>



CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>				
<b>Bonos</b>				
<b>Antigua y Barbuda</b>				
SIMON GLOBAL DEVELOP 3.5 23-26 14/11A	2,000,000	EUR	2,095,180	0.81
			<b>2,095,180</b>	<b>0.81</b>
<b>Japón</b>				
DAIFUKU CO LTD 0.0 23-30 14/09U	90,000,000	JPY	627,015	0.24
NIPPON STEEL CORP CV 0.00 21-26 05/10U5/10U	320,000,000	JPY	2,741,441	1.06
			<b>3,368,456</b>	<b>1.31</b>
<b>España</b>				
IBERDROLA FINANZAS S 0.8 22-27 07/12S	4,900,000	EUR	4,947,824	1.92
			<b>4,947,824</b>	<b>1.92</b>
<b>Estados Unidos de América</b>				
AMERICAN WATER CAPIL 3.625 23-26 16/06S	4,000,000	USD	3,619,717	1.40
DEXCOM INC 0.25 21-25 15/05S	2,000,000	USD	1,891,395	0.73
JPMORGAN CHASE BANK CV 0.00 21-24 10/06U06U	1,000,000	EUR	1,024,190	0.40
			<b>6,535,302</b>	<b>2.53</b>
<b>Total de bonos</b>			<b>16,946,762</b>	<b>6.57</b>
<b>Bonos convertibles</b>				
<b>Bélgica</b>				
GROUPE BRUXELLES CV 2.125 22-25 29/11A	4,000,000	EUR	3,892,460	1.51
SAGERPAR SA CV 0 21-26 01/04U1-26 01/04U	2,000,000	EUR	1,839,820	0.71
UMICORE SA CV 0.00 20-25 23/06U	1,300,000	EUR	1,219,894	0.47
			<b>6,952,174</b>	<b>2.70</b>
<b>Bermudas</b>				
JAZZ INVEST I LTD CV 1.5 17-24 15/08S	1,000,000	USD	878,975	0.34
			<b>878,975</b>	<b>0.34</b>
<b>Canadá</b>				
SHOPIFY INC CV 0.125 20-25 01/11S	2,000,000	USD	1,709,066	0.66
			<b>1,709,066</b>	<b>0.66</b>
<b>Islas Caimán</b>				
MEITUAN CV 0.00 21-27 27/04U0 21-27 27/04U	5,000,000	USD	4,147,535	1.61
			<b>4,147,535</b>	<b>1.61</b>
<b>Francia</b>				
ACCOR SA CV 0.7 20-27 07/12A	60,016	EUR	2,880,537	1.12
BNP PARIBAS SA CV 0.00 22-25 13/05U5 13/05U	2,100,000	EUR	2,526,794	0.98
CARREFOUR SA 0.00 18-24 27/03U	7,400,000	USD	6,592,305	2.56
EDENRED SA CV 0.00 19-24 06/09U	110,000	EUR	6,682,995	2.59
EDENRED SA CV 0.00 21-28 14/06U	20,000	EUR	1,324,990	0.51
ELIS SA CV 2.25 22-29 22/09A22-29 22/09A	2,100,000	EUR	2,706,585	1.05
SCHNEIDER ELECTRIC CV 0.00 20-26 15/06U	47,384	EUR	9,283,828	3.60
SPIE CV 2.0 23-28 17/01S	3,500,000	EUR	3,641,820	1.41
UBISOFT ENTERTA CV 0.0 19-24 24/09U	3,794	EUR	420,322	0.16
VEOLIA ENVIRONNEMENT CV 0.00 19-25 01/01U	231,295	EUR	7,219,642	2.80
WENDEL CV 2.625 23-26 27/03A	5,500,000	EUR	5,363,408	2.08
WORLDLINE SA CV 0.00 19-26 30/07U	46,000	EUR	4,135,469	1.60
			<b>52,778,695</b>	<b>20.47</b>
<b>Alemania</b>				
DEUTSCHE POST AG CV 0.05 17-25 30/06A	6,500,000	EUR	6,368,733	2.47
FRESENIUS SE CV 0.00 17-24 31/01U	3,000,000	EUR	2,988,825	1.16
LEG IMMOBILIEN SE CV 0.4 20-28 30/06S	2,200,000	EUR	1,894,629	0.73
LEG IMMOBILIEN SE CV 0.875 17-25 01/09S	2,000,000	EUR	1,946,080	0.75
			<b>13,198,267</b>	<b>5.12</b>
<b>Hong Kong</b>				
LENOVO GROUP LTD CV 2.5 22-29 26/08S/08S	3,000,000	USD	3,687,557	1.43
XIAOMI BEST TIME CV 0.00 20-27 17/12U17/12U	1,700,000	USD	1,376,282	0.53
			<b>5,063,839</b>	<b>1.96</b>

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





CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Italia</b>				
NEXI SPA CV 1.75 20-27 24/04S	1,000,000	EUR	931,550	0.36
PIRELLI AND C SPA CV 0.00 20-25 22/12U	4,000,000	EUR	3,958,680	1.54
PRYSMIAN SPA CV 0.0 21-26 02/02U	4,400,000	EUR	4,868,843	1.89
			<b>9,759,073</b>	<b>3.78</b>
<b>Japón</b>				
DAIFUKU CO LTD CV 0.0 23-28 14/09U	120,000,000	JPY	828,269	0.32
JFE HOLDINGS INC CV 0.0 23-28 28/09U	60,000,000	JPY	402,753	0.16
MITSUBISHI CHEM CV 0.00 17-24 29/03U	400,000,000	JPY	2,565,947	1.00
			<b>3,796,969</b>	<b>1.47</b>
<b>Luxemburgo</b>				
CITI GLOB CV FL.R 23-28 15/03 A	2,000,000	EUR	2,219,140	0.86
			<b>2,219,140</b>	<b>0.86</b>
<b>México</b>				
FOME EC CV 2.625 23-26 24/02A	4,100,000	EUR	4,102,952	1.59
			<b>4,102,952</b>	<b>1.59</b>
<b>Países Bajos</b>				
AMERICA MOVIL BV CV 0.00 21-24 02/03A02/03U	7,700,000	EUR	7,732,185	3.00
MONDELEZ INTL HDLG NL CV 0.00 21-24 20/09UU	6,000,000	EUR	5,827,260	2.26
QIAGEN NV CV 0.00 20-27 17/12U	5,000,000	USD	4,097,407	1.59
STMICROELECTRONIC CV 0.0001 17-27 04/08S	8,400,000	USD	9,176,543	3.56
			<b>26,833,395</b>	<b>10.41</b>
<b>Corea del Sur</b>				
LG CHEM CV1.25 23-28 18/07S	4,000,000	USD	3,480,704	1.35
SK HYNIX CV 1.75 23-30 11/04Q	5,200,000	USD	6,574,318	2.55
			<b>10,055,022</b>	<b>3.90</b>
<b>España</b>				
AMADEUS IT GROUP SA CV 1.5 20-25 09/04S	4,000,000	EUR	4,932,620	1.91
CELLNEX TELECOM SA CV 0.75 20-31 20/11AA	5,600,000	EUR	4,672,640	1.81
CRITERIA CAIXA SAU CV 0.00 21-25 22/06U	8,000,000	EUR	7,593,760	2.94
INTL CONSO AIRLINE CV 1.125 21-28 18/05S	4,000,000	EUR	3,564,200	1.38
			<b>20,763,220</b>	<b>8.05</b>
<b>Reino Unido</b>				
BARCLAYS BANK PLC CV 0.00 22-25 24/01U	6,000,000	EUR	5,901,330	2.29
			<b>5,901,330</b>	<b>2.29</b>
<b>Estados Unidos de América</b>				
AIRBNB INC CV 0.00 21-26 15/03U	3,000,000	USD	2,445,571	0.95
AKAMAI TECHNO CV 0.375 19-27 01/09S	3,500,000	USD	3,544,200	1.37
AKAMAI TECHNOLOG CV 1.125 23-29 15/02S	6,100,000	USD	5,984,588	2.32
CGM FUNDING LUX SCA CV 0.00 20-24 25/07U	30,000,000	HKD	3,353,482	1.30
CITIGROUP GLOBAL CV 0.00 23-26 26/02U	32,000,000	HKD	3,440,174	1.33
ENPHASE ENERGY INC CV 0.00 21-26 01/03U	1,000,000	USD	830,707	0.32
FORD MOTOR CO CV 0.00 21-26 15/03U26 15/03U	2,000,000	USD	1,804,626	0.70
JPM CHASE FIN CO LLC CV 0 22-25 14/01U1U	4,000,000	EUR	4,026,280	1.56
JPM CHASE FIN CO LLC CV 0.00 22-25 29/04U4U	1,000,000	EUR	1,111,970	0.43
JPMORGAN CHASE BANK CV 0 21-24 18/02U	1,500,000	EUR	1,674,675	0.65
NEXTERA ENERGY CV 0.00 21-24 15/06U	3,000,000	USD	2,629,620	1.02
SOUTHWEST AIRLINES CV 1.25 20-25 01/05S	7,500,000	USD	6,892,104	2.67
SPLUNK INC CV 1.125 20-27 15/12S	4,000,000	USD	3,514,290	1.36
SPOTIFY USA INC CV 0.00 21-26 15/03U 15/03U	2,000,000	USD	1,600,815	0.62
VENTAS REALTY LP CV 3.75 23-26 01/06S	4,500,000	USD	4,315,095	1.67
WELLTOWER OP LLC CV 2.75 23-28 15/05S	4,000,000	USD	4,000,670	1.55
WESTERN DIGITAL CORP CV 1.5 18-24 01/02S	5,300,000	USD	4,775,973	1.85
			<b>55,944,840</b>	<b>21.69</b>
<b>Islas Vírgenes Británicas</b>				
LINK 2019 CB CV 4.5 22-27 12/12Q	30,000,000	HKD	3,570,994	1.38
			<b>3,570,994</b>	<b>1.38</b>
<b>Total de bonos convertibles</b>			<b>227,675,486</b>	<b>88.29</b>

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



CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>244,622,248</b>	<b>94.86</b>
<b>Organismos de inversión colectiva</b>				
<b>Acciones/Participaciones de fondos de inversión</b>				
<b>Luxemburgo</b>				
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL CONVERTIBLE Z C	5,000	EUR	5,284,850	2.05
			<b>5,284,850</b>	<b>2.05</b>
<b>Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión</b>			<b>5,284,850</b>	<b>2.05</b>
<b>Total de Organismos de inversión colectiva</b>			<b>5,284,850</b>	<b>2.05</b>
<b>Total de la cartera de inversiones</b>			<b>249,907,098</b>	<b>96.91</b>
Coste de adquisición			253,073,219	



CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

**Distribución geográfica (en % del activo neto)**

Estados Unidos de América	24.23
Francia	20.47
Países Bajos	10.41
España	9.97
Alemania	5.12
Corea del Sur	3.90
Italia	3.78
Luxemburgo	2.91
Japón	2.78
Bélgica	2.70
Reino Unido	2.29
Hong Kong	1.96
Islas Caimán	1.61
México	1.59
Islas Vírgenes Británicas	1.38
Antigua y Barbuda	0.81
Canadá	0.66
Bermudas	0.34
	<b>96.91</b>

**Distribución económica (en % del activo neto)**

Bancos y otras entidades financieras	30.08
Internet y servicios de Internet	9.94
Electrónica y semiconductores	8.00
Bienes inmuebles	6.10
Suministros públicos	5.55
Transporte	5.14
Comunicación	4.81
Ingeniería eléctrica	3.60
Suministros de oficina y ordenadores	3.28
Productos químicos	2.88
Comercio minorista y grandes almacenes	2.56
Servicios varios	2.55
Fondos de inversión	2.05
Industria farmacéutica	1.89
Biotecnología	1.59
Tabaco y bebidas alcohólicas	1.59
Industria aeronáutica y espacial	1.38
Hoteles y restaurantes	1.12
Minería de carbón, industria del acero y productos químicos	1.06
Vehículos de carretera	0.70
Construcción de máquinas y aparatos	0.56
Metales no ferrosos	0.47
	<b>96.91</b>



CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>				
<b>Bonos</b>				
<b>Francia</b>				
ELIS SA 1.0 19-25 03/04A	3,000,000	EUR	2,895,975	2.09
ELIS SA 1.75 19-24 11/04A	3,000,000	EUR	2,979,255	2.15
ELIS SA 2.875 18-26 15/02A	700,000	EUR	690,243	0.50
LOXAM SAS 6.375 23-29 31/05S	3,000,000	EUR	3,113,385	2.25
PICARD GROUPE 3.875 21-26 07/07S	4,093,000	EUR	3,998,603	2.89
			<b>13,677,461</b>	<b>9.89</b>
<b>Alemania</b>				
DEUTSCHE LUFTHANSA 3 20-26 29/05A	1,800,000	EUR	1,756,343	1.27
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2.00 21-24 14/07A	3,800,000	EUR	3,745,052	2.71
NIDDA HEALTHCARE HOLDI 7.5 22-26 21/08S	5,450,000	EUR	5,627,049	4.07
TECHEM VERWAL 675 2.00 20-25 15/07S	1,900,000	EUR	1,863,315	1.35
			<b>12,991,759</b>	<b>9.39</b>
<b>Italia</b>				
TELECOM ITALIA SPA 4 19-24 11/04A	2,500,000	EUR	2,494,413	1.80
			<b>2,494,413</b>	<b>1.80</b>
<b>Luxemburgo</b>				
LKQ CORP 3.875 16-24 01/04S	4,500,000	EUR	4,493,925	3.25
			<b>4,493,925</b>	<b>3.25</b>
<b>Países Bajos</b>				
ENERGIZER GAMMA ACQU 3.5 21-29 23/06S	3,250,000	EUR	2,812,291	2.03
GIVAUDAN FINANCE EUR 4.125 23-33 28/11A	1,500,000	EUR	1,599,450	1.16
REPSOL INTL FINANCE 2.5000 21-XX 22/03A	6,100,000	EUR	5,718,078	4.13
TEVA PHARMACEUTICAL 7.375 23-29 15/09S	2,000,000	EUR	2,193,982	1.59
TEVA PHARMACEUTICAL 7.875 23-31 15/09S	4,000,000	EUR	4,544,496	3.29
			<b>16,868,297</b>	<b>12.20</b>
<b>Polonia</b>				
CANPACK SA/EASTERN P 3.125 20-25 26/10S	3,926,000	USD	3,385,755	2.45
			<b>3,385,755</b>	<b>2.45</b>
<b>Suecia</b>				
VERISURE HOLDING AB 3.875 20-26 15/07S	4,400,000	EUR	4,330,942	3.13
			<b>4,330,942</b>	<b>3.13</b>
<b>Reino Unido</b>				
ROLLS ROYCE PLC 0.875 18-24 09/05A	1,500,000	EUR	1,482,758	1.07
			<b>1,482,758</b>	<b>1.07</b>
<b>Estados Unidos de América</b>				
AVANTOR FUNDING INC 2.625 20-25 06/11S	1,300,000	EUR	1,274,941	0.92
BALL CORP 0.875 19-24 15/03S	3,662,000	EUR	3,635,011	2.63
CATALENT PHARMA 2.375 20-28 01/03S	3,500,000	EUR	3,055,938	2.21
IQVIA INC 5.700 23-28 05/15S	2,700,000	USD	2,493,550	1.80
IQVIA INC 6.25 23-29 01/02S	1,522,000	USD	1,439,063	1.04
SILGAN HOLDINGS INC 3.25 17-25 15/03S	2,500,000	EUR	2,484,533	1.80
			<b>14,383,036</b>	<b>10.40</b>
<b>Total de bonos</b>			<b>74,108,346</b>	<b>53.58</b>
<b>Bonos convertibles</b>				
<b>España</b>				
CELLNEX TELECOM CV 2.125 23-30 11/08A	6,200,000	EUR	6,389,037	4.62
			<b>6,389,037</b>	<b>4.62</b>
<b>Total de bonos convertibles</b>			<b>6,389,037</b>	<b>4.62</b>
<b>Floating Rate Notes</b>				
<b>Francia</b>				
EDF FL.R 21-XX 01/06A	4,000,000	EUR	3,567,960	2.58
EDF SA FL.R 18-XX 04/10A	3,700,000	EUR	3,678,355	2.66
ORANGE SA FL.R 23-XX 18/04A	2,000,000	EUR	2,097,760	1.52

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



CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
			<b>9,344,075</b>	<b>6.76</b>
<b>Italia</b>				
ENEL SPA FL.R 21-XX 08/09A	2,000,000	EUR	1,588,140	1.15
			<b>1,588,140</b>	<b>1.15</b>
<b>Luxemburgo</b>				
ENEL SPA FL.R 18-81 24/11A	4,500,000	EUR	4,295,070	3.11
			<b>4,295,070</b>	<b>3.11</b>
<b>Países Bajos</b>				
IPD 3 BV FL.R 23-28 15/06Q	3,591,000	EUR	3,654,902	2.64
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 19-XX 14/03A	3,000,000	EUR	2,983,680	2.16
			<b>6,638,582</b>	<b>4.80</b>
<b>Reino Unido</b>				
VODAFONE GROUP PLC FL.R 18-78 03/10A	4,200,000	USD	3,793,003	2.74
			<b>3,793,003</b>	<b>2.74</b>
<b>Total de floating rate notes</b>			<b>25,658,870</b>	<b>18.55</b>
<b>Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>106,156,253</b>	<b>76.75</b>
<b>Organismos de inversión colectiva</b>				
<b>Acciones/Participaciones de fondos de inversión</b>				
<b>Francia</b>				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV V C	16	EUR	1,642,713	1.19
			<b>1,642,713</b>	<b>1.19</b>
<b>Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión</b>			<b>1,642,713</b>	<b>1.19</b>
<b>Total de Organismos de inversión colectiva</b>			<b>1,642,713</b>	<b>1.19</b>
<b>Total de la cartera de inversiones</b>			<b>107,798,966</b>	<b>77.94</b>
Coste de adquisición			104,503,028	

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



CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

**Distribución geográfica (en % del activo neto)**

Francia	17.83
Países Bajos	16.99
Estados Unidos de América	10.40
Alemania	9.39
Luxemburgo	6.35
España	4.62
Reino Unido	3.81
Suecia	3.13
Italia	2.95
Polonia	2.45
	<b>77.94</b>

**Distribución económica (en % del activo neto)**

Bancos y otras entidades financieras	29.99
Comunicación	12.84
Suministros públicos	9.49
Salud	6.91
Industrias del embalaje	6.87
Transporte	3.98
Alimentos y bebidas no alcohólicas	2.89
Industria farmacéutica	2.21
Fondos de inversión	1.19
Industria aeronáutica y espacial	1.07
Servicios varios	0.50
	<b>77.94</b>



CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>				
<b>Bonos</b>				
<b>Bélgica</b>				
AZELIS GROUP 5.75 23-28 15/03S	7,832,000	EUR	8,087,323	1.36
			<b>8,087,323</b>	<b>1.36</b>
<b>Finlandia</b>				
HUHTAMAKI OYJ 5.1250 23-28 24/11A	4,400,000	EUR	4,579,837	0.77
			<b>4,579,837</b>	<b>0.77</b>
<b>Francia</b>				
CROWN EUROPEAN HLDG 2.625 16-24 30/09S9S	8,356,000	EUR	8,258,945	1.39
CROWN EUROPEAN HLDG 4.7500 23-29 15/03S	13,050,000	EUR	13,324,442	2.24
ELIS SA 1.0 19-25 03/04A	4,600,000	EUR	4,440,495	0.74
ILIAD SA 1.8750 18-25 25/04A	14,000,000	EUR	13,564,880	2.28
NEXANS 5.5 23-28 05/04A	7,100,000	EUR	7,520,604	1.26
PARTS EUROPE SA 6.5 20-25 17/07S	15,931,000	EUR	15,929,407	2.67
REXEL SA 2.1250 21-28 15/12S	13,000,000	EUR	12,090,000	2.03
REXEL SA 5.25 23-30 15/09S	5,710,000	EUR	5,947,879	1.00
SPCM SA 2.6250 20-29 01/02S	22,800,000	EUR	20,920,185	3.51
SPIE SA 2.625 19-26 18/06A	12,200,000	EUR	11,893,463	2.00
			<b>113,890,300</b>	<b>19.11</b>
<b>Alemania</b>				
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2.00 21-24 14/07A	7,100,000	EUR	6,997,334	1.17
NOVELIS SHEET INGOT 3.375 21-29 15/04S	12,850,000	EUR	12,117,653	2.03
PROGROUP AG 3.00 18-26 31/03S	20,800,000	EUR	20,124,000	3.38
SCHAEFFLER AG 1.8750 19-24 26/03A	14,259,000	EUR	14,176,512	2.38
TECHEM VERWAL 675 2.00 20-25 15/07S	12,800,000	EUR	12,497,715	2.10
			<b>65,913,214</b>	<b>11.06</b>
<b>Irlanda</b>				
JAMES HARDIE INTL 3.625 18-26 01/10S	20,403,000	EUR	20,101,036	3.37
			<b>20,101,036</b>	<b>3.37</b>
<b>Luxemburgo</b>				
ARAMARK INTL FINANCE 3.125 17-25 01/04S	21,658,000	EUR	21,473,126	3.60
BERRY GLOBAL INC 1 20-25 02/01S	4,500,000	EUR	4,374,428	0.73
TELENET INT FIN REGS 3.50 17-28 01/03S	3,000,000	EUR	2,855,100	0.48
			<b>28,702,654</b>	<b>4.82</b>
<b>Países Bajos</b>				
ASHLAND SERVICES BV 2.00 20-28 30/01S	22,300,000	EUR	20,679,727	3.47
DARLING GLOBAL FIN 3.625 18-26 15/05S	21,482,000	EUR	21,194,527	3.56
OI EUROPEAN GROUP 2.8750 19-25 15/02S	2,500,000	EUR	2,468,250	0.41
			<b>44,342,504</b>	<b>7.44</b>
<b>Suecia</b>				
VERISURE HOLDING AB 3.875 20-26 15/07S	7,300,000	EUR	7,154,730	1.20
VOLVO CAR AB 2.125 19-24 02/04A	8,605,000	EUR	8,556,769	1.44
			<b>15,711,499</b>	<b>2.64</b>
<b>Reino Unido</b>				
NOMAD FOODS BONDCO 2.50 21-28 24/06S	18,037,000	EUR	16,925,921	2.84
RENTOKIL INITIAL 0.95 17-24 22/11A	4,800,000	EUR	4,674,096	0.78
ROLLS ROYCE PLC 0.875 18-24 09/05A	5,779,000	EUR	5,712,570	0.96
ROLLS ROYCE PLC 1.625 18-28 09/05A	500,000	EUR	460,150	0.08
ROLLS-ROYCE PLC 4.625 20-26 21/10S	11,670,000	EUR	11,855,623	1.99
			<b>39,628,360</b>	<b>6.65</b>
<b>Estados Unidos de América</b>				
AVANTOR FUNDING INC 2.625 20-25 06/11S	10,000,000	EUR	9,767,600	1.64
AVANTOR FUNDING INC 3.875 20-28 15/07S	11,330,000	EUR	11,075,075	1.86
COTY INC 3.875 21-26 16/06S	6,600,000	EUR	6,574,300	1.10
COTY INC 5.75 23-28 15/09A	10,000,000	EUR	10,510,000	1.76
GRAPHIC PACKAGING 2.625 21-29 01/02S/02S	13,900,000	EUR	12,801,258	2.15
IQVIA INC 2.25 19-28 15/01S	8,600,000	EUR	8,062,500	1.35

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



CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
IQVIA INC 2.875 17-25 15/09S	8,250,000	EUR	8,117,588	1.36
IQVIA INC 2.875 20-28 24/06S	3,400,000	EUR	3,234,461	0.54
SILGAN HOLDINGS INC 2.25 20-28 26/02S	7,200,000	EUR	6,597,821	1.11
SILGAN HOLDINGS INC 3.25 17-25 15/03S	11,300,000	EUR	11,187,081	1.88
STANDARD INDUSTRIES 2.25 19-26 21/11A	17,264,000	EUR	16,271,320	2.73
WMG ACQUISITION 2.75 20-28 15/07S	11,000,000	EUR	10,444,368	1.75
			<b>114,643,372</b>	<b>19.23</b>
<b>Total de bonos</b>			<b>455,600,099</b>	<b>76.44</b>
<b>Floating Rate Notes</b>				
<b>Francia</b>				
ACCOR FL.R 23-XX 11/04A	2,800,000	EUR	3,045,000	0.51
ARKEMA SA FL.R 19-XX 17/09A	10,300,000	EUR	10,212,296	1.71
ORANGE SA FL.R 19-XX 15/04A	7,800,000	EUR	7,602,192	1.28
VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 20-XX 20.04A	8,900,000	EUR	8,392,415	1.41
			<b>29,251,903</b>	<b>4.91</b>
<b>Alemania</b>				
MERCK KGAA FL.R 14-74 12/12A	3,718,000	EUR	3,694,093	0.62
			<b>3,694,093</b>	<b>0.62</b>
<b>Italia</b>				
ENEL SPA FL.R 19-80 24/05A	10,600,000	EUR	10,430,983	1.75
			<b>10,430,983</b>	<b>1.75</b>
<b>Países Bajos</b>				
IBERDROLA INTL BV FL.R 19-XX 12/02A	2,200,000	EUR	2,178,605	0.37
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 19-XX 14/03A	6,000,000	EUR	5,950,200	1.00
			<b>8,128,805</b>	<b>1.36</b>
<b>Total de floating rate notes</b>			<b>51,505,784</b>	<b>8.64</b>
<b>Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>507,105,883</b>	<b>85.08</b>
<b>Organismos de inversión colectiva</b>				
<b>Acciones/Participaciones de fondos de inversión</b>				
<b>Francia</b>				
CANDRIAM LONG SHORT CREDIT R C	98,000	EUR	10,787,840	1.81
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV V C	277	EUR	28,447,503	4.77
			<b>39,235,343</b>	<b>6.58</b>
<b>Luxemburgo</b>				
CANDRIAM BONDS CREDIT ALPHA Z C	3,334	EUR	5,694,539	0.96
CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Z EUR C	2,500	EUR	4,046,875	0.68
			<b>9,741,414</b>	<b>1.63</b>
<b>Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión</b>			<b>48,976,757</b>	<b>8.22</b>
<b>Total de Organismos de inversión colectiva</b>			<b>48,976,757</b>	<b>8.22</b>
<b>Total de la cartera de inversiones</b>			<b>556,082,640</b>	<b>93.30</b>
Coste de adquisición			555,568,851	

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





CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

**Distribución geográfica (en % del activo neto)**

Francia	30.60
Estados Unidos de América	19.23
Alemania	11.68
Países Bajos	8.80
Reino Unido	6.65
Luxemburgo	6.45
Irlanda	3.37
Suecia	2.64
Italia	1.75
Bélgica	1.36
Finlandia	0.77
	<b>93.30</b>

**Distribución económica (en % del activo neto)**

Bancos y otras entidades financieras	30.30
Industrias del embalaje	8.75
Fondos de inversión	7.54
Productos químicos	5.22
Ingeniería eléctrica	4.65
Vehículos de carretera	3.81
Industria farmacéutica	3.49
Papel y productos forestales	3.38
Salud	3.26
Suministros públicos	3.16
Industria aeronáutica y espacial	3.02
Textil y prendas de vestir	2.73
Bienes de consumo varios	2.52
Internet y servicios de Internet	2.28
Comunicación	2.27
Bienes de equipo varios	2.03
Materiales de construcción	2.00
Transporte	1.59
Servicios varios	0.78
Hoteles y restaurantes	0.51
	<b>93.30</b>



CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>				
<b>Productos estructurados</b>				
<b>México</b>				
MEXICO 3.375 16-31 23/02A	540,000	MXN	2,922,367	0.96
MEXICO 7.75 13-34 23/11S	400,000	MXN	2,166,866	0.71
			<b>5,089,233</b>	<b>1.67</b>
<b>Total de productos estructurados</b>			<b>5,089,233</b>	<b>1.67</b>
<b>Bonos</b>				
<b>Argentina</b>				
ARGENTINA 1.00 20-29 09/07S	3,000,000	USD	1,199,190	0.39
ARGENTINA TRE BD DIRTY 1.5 20-24 25/03S	100,000,000	ARS	1,523,233	0.50
			<b>2,722,423</b>	<b>0.89</b>
<b>Brasil</b>				
BRAZIL 0.01 22-33 01/01S	70,000	BRL	14,899,631	4.90
BRAZIL 10.00 18-29 05/01S	20,000	BRL	4,103,620	1.35
BRAZIL 10.00 20-31 01/01S	47,500	BRL	10,159,140	3.34
RIO SMART LIGHTING 12.25 21-32 20/09S	22,834,463	BRL	4,904,453	1.61
			<b>34,066,844</b>	<b>11.20</b>
<b>Colombia</b>				
COLOMBIA 13.25 22-33 09/02A	20,000,000,000	COP	6,169,049	2.03
COLOMBIA 7.0 16-32 30/06A	10,000,000,000	COP	2,170,934	0.71
COLOMBIA 7.25 18-34 18/10A	10,000,000,000	COP	2,134,538	0.70
COLOMBIA 7.25 20-50 26/10A	10,000,000,000	COP	1,882,331	0.62
COLOMBIA 9.25 21-42 28/05A	20,000,000,000	COP	4,715,307	1.55
			<b>17,072,159</b>	<b>5.61</b>
<b>República Checa</b>				
CZECH REPUBLIC 1.50 20-40 24/04A	275,000,000	CZK	8,846,479	2.91
			<b>8,846,479</b>	<b>2.91</b>
<b>República Dominicana</b>				
DOMINICAN REP INTL BD 12.75 22-29 23/09S	120,000,000	DOP	2,301,556	0.76
DOMINICAN REPUBLIC 13.625 23-33 03/02S	200,000,000	DOP	4,133,187	1.36
DOMINICAN REPUBLIC I 11.25 23-25 15/09S	63,700,000	DOP	1,165,681	0.38
			<b>7,600,424</b>	<b>2.50</b>
<b>Ecuador</b>				
ECUADOR 0.50 20-40 31/07S	3,750,000	USD	1,198,781	0.39
ECUADOR 5 20-30 31/01S	3,750,000	USD	1,754,681	0.58
			<b>2,953,462</b>	<b>0.97</b>
<b>Ghana</b>				
GHANA 7.875 20-35 11/02S	6,500,000	USD	2,863,803	0.94
			<b>2,863,803</b>	<b>0.94</b>
<b>Hungría</b>				
HUNGARY 3 20-41 25/04A	3,000,000,000	HUF	5,872,016	1.93
HUNGARY 3.00 18-38 27/10A	3,000,000,000	HUF	6,089,729	2.00
HUNGARY 4 21-51 28/04A	1,500,000,000	HUF	3,018,724	0.99
HUNGARY 6.75 11-28 22/10A	450,000,000	HUF	1,351,845	0.44
			<b>16,332,314</b>	<b>5.37</b>
<b>India</b>				
INDIA GOVERNMENT BON 7.3 23-53 19/06S	500,000,000	INR	5,933,516	1.95
			<b>5,933,516</b>	<b>1.95</b>
<b>Indonesia</b>				
INDONESIA 7.125 21-42 15/06S	25,000,000,000	IDR	1,686,164	0.55
INDONESIA 7.5 16-32 15/08A	50,000,000,000	IDR	3,446,271	1.13
INDONESIA 7.5 19-40 15/04S	75,000,000,000	IDR	5,218,702	1.72
INDONESIA 7.50 17-38 15/05S	40,000,000,000	IDR	2,783,957	0.92
INDONESIA 8.25 11-32 15/06S	50,000,000,000	IDR	3,577,547	1.18
INDONESIA 8.25 15-36 15/05S	50,000,000,000	IDR	3,664,252	1.20
INDONESIA 8.375 13-34 15/03S	50,000,000,000	IDR	3,669,220	1.21
			<b>24,046,113</b>	<b>7.91</b>

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



CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
<b>Jamaica</b>				
JAMAICA 9.625 23-30 03/11S	150,000,000	JMD	989,963	0.33
			<b>989,963</b>	<b>0.33</b>
<b>Luxemburgo</b>				
BANQ EU 3.0 19-29 25/11A	13,000,000	PLN	2,942,591	0.97
			<b>2,942,591</b>	<b>0.97</b>
<b>Malasia</b>				
MALAYSIA 3.885 19-29 15/08S	15,000,000	MYR	3,297,367	1.08
MALAYSIA 4.498 10-30 15/04S	10,000,000	MYR	2,270,322	0.75
MALAYSIA 4.504 22-29 30/04S	15,000,000	MYR	3,398,971	1.12
MALAYSIA 4.893 18-38 08/06S	7,000,000	MYR	1,675,015	0.55
			<b>10,641,675</b>	<b>3.50</b>
<b>México</b>				
MEXICO 8 22-53 31/07S	2,600,000	MXN	13,680,376	4.50
MEXICO 8.00 17-47 07/11S	2,283,000	MXN	12,082,660	3.97
			<b>25,763,036</b>	<b>8.47</b>
<b>Mozambique</b>				
MOZAMBIQUE FL.R 19-31 15/09S	3,700,000	USD	3,157,673	1.04
			<b>3,157,673</b>	<b>1.04</b>
<b>Perú</b>				
PERU 5.35 19-40 12/08S	10,000,000	PEN	2,316,926	0.76
PERU 5.4 19-34 12/08S	5,000,000	PEN	1,221,878	0.40
PERU 6.15 17-32 12/08S	12,000,000	PEN	3,166,665	1.04
PERU 6.90 07-37 12/08S	14,000,000	PEN	3,809,937	1.25
			<b>10,515,406</b>	<b>3.46</b>
<b>Polonia</b>				
POLAND 6.00 22-33 25/10A	95,000,000	PLN	25,626,321	8.42
			<b>25,626,321</b>	<b>8.42</b>
<b>Rumanía</b>				
ROMANIA 6.625 22-29 27/09A	1,600,000	EUR	1,891,382	0.62
ROMANIA 6.7 22-32 25/02A	45,000,000	RON	10,262,344	3.37
ROMANIA 8.25 22-32 29/09A	6,000,000	RON	1,507,281	0.50
			<b>13,661,007</b>	<b>4.49</b>
<b>Sudáfrica</b>				
SOUTH AFRICA 8.25 14-32 31/03S	120,000,000	ZAR	5,733,388	1.88
SOUTH AFRICA 8.50 13-37 31/01S	50,000,000	ZAR	2,134,090	0.70
SOUTH AFRICA 8.75 12-48 28/02S	104,553,265	ZAR	4,212,578	1.38
SOUTH AFRICA 8.75 14-44 31/01S	25,000,000	ZAR	1,014,474	0.33
SOUTH AFRICA 8.875 15-35 28/02S	144,000,000	ZAR	6,648,611	2.19
SOUTH AFRICA 9.00 15-40 31/01S	195,000,000	ZAR	8,318,431	2.73
			<b>28,061,572</b>	<b>9.23</b>
<b>Sri Lanka</b>				
SRI LANKA 0 17-27 11/05S	5,500,000	USD	2,788,115	0.92
SRI LANKA 0 19-30 28/03S	650,000	USD	328,689	0.11
			<b>3,116,804</b>	<b>1.02</b>
<b>Tayikistán</b>				
TAJIKISTAN INT BOND7.125 17-27 14/09S	3,400,000	USD	2,932,806	0.96
			<b>2,932,806</b>	<b>0.96</b>
<b>Túnez</b>				
BANQUE CENT TUNISIE 5.75 15-25 30/01S	3,600,000	USD	2,961,000	0.97
			<b>2,961,000</b>	<b>0.97</b>
<b>Reino Unido</b>				
EUROPEAN BANK FOR RE 4.25 21-28 07/02A	110,000,000,000	IDR	6,700,696	2.20
			<b>6,700,696</b>	<b>2.20</b>
<b>Estados Unidos de América</b>				
ARGENTINA 0.5 20-30 09/07S	3,000,000	USD	1,207,335	0.40
INTL BK FOR RECONS 5.35 22-29 09/02A	79,000,000,000	IDR	4,954,700	1.63
UNIT STAT TREA BIL ZCP 14-03-24	10,000,000	USD	9,871,557	3.25
			<b>16,033,592</b>	<b>5.27</b>
<b>Uruguay</b>				
URUGUAY 8.25 21-31 21/05S	60,000,000	UYU	1,429,755	0.47

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



CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
URUGUAY 9.75 23-33 20/07S	200,149,544	UYU	5,200,479	1.71
			<b>6,630,234</b>	<b>2.18</b>
<b>Total de bonos</b>			<b>282,171,913</b>	<b>92.76</b>
<b>Floating Rate Notes</b>				
<b>Congo</b>				
CONGO 6.00 07-29 30/06S	3,552,582	USD	2,906,314	0.96
			<b>2,906,314</b>	<b>0.96</b>
<b>Total de floating rate notes</b>			<b>2,906,314</b>	<b>0.96</b>
<b>Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>290,167,460</b>	<b>95.39</b>
<b>Otros valores mobiliarios</b>				
<b>Bonos</b>				
<b>Rusia</b>				
RUSSIA 7.00 13-23 16/08S*	25,000,000	RUB	0	0.00
RUSSIA 7.05 13-28 19/01S*	180,000,000	RUB	0	0.00
RUSSIA 7.60 12-22 20/07S*	25,000,000	RUB	0	0.00
RUSSIA 7.65 19-30 10/04S*	210,000,000	RUB	0	0.00
			<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Ucrania</b>				
UKRAINE 15.84 19-25 26/02S	13,000,000	UAH	277,660	0.09
			<b>277,660</b>	<b>0.09</b>
<b>Total de bonos</b>			<b>277,660</b>	<b>0.09</b>
<b>Total otros valores mobiliarios</b>			<b>277,660</b>	<b>0.09</b>
<b>Total de la cartera de inversiones</b>			<b>290,445,120</b>	<b>95.48</b>
Coste de adquisición			284,475,843	

\* Consulte la nota 2.

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



CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

**Distribución geográfica (en % del activo neto)**

Brasil	11.20
México	10.14
Sudáfrica	9.23
Polonia	8.42
Indonesia	7.91
Colombia	5.61
Hungría	5.37
Estados Unidos de América	5.27
Rumanía	4.49
Malasia	3.50
Perú	3.46
República Checa	2.91
República Dominicana	2.50
Reino Unido	2.20
Uruguay	2.18
India	1.95
Mozambique	1.04
Sri Lanka	1.02
Ecuador	0.97
Luxemburgo	0.97
Túnez	0.97
Congo	0.96
Tayikistán	0.96
Ghana	0.94
Argentina	0.89
Jamaica	0.33
Ucrania	0.09
Rusia	0.00
	<b>95.48</b>

**Distribución económica (en % del activo neto)**

Bonos de Estados, provincias y municipios	88.10
Organizaciones supranacionales	4.80
Suministros públicos	1.61
Bancos y otras entidades financieras	0.97
	<b>95.48</b>



CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>				
<b>Bonos</b>				
<b>Angola</b>				
ANGOLA 8.75 22-32 14/04S	4,000,000	USD	3,528,060	1.19
ANGOLA 9.125 19-49 26/11S	2,000,000	USD	1,635,040	0.55
ANGOLA 9.375 18-48 08/05S	1,000,000	USD	833,225	0.28
			<b>5,996,325</b>	<b>2.02</b>
<b>Argentina</b>				
ARGENTINA 1.00 20-29 09/07S	1,800,000	USD	719,514	0.24
			<b>719,514</b>	<b>0.24</b>
<b>Brasil</b>				
BRAZIL 12.25 00-30 06/03S	1,000,000	USD	1,370,315	0.46
BRAZIL 4.75 19-50 14/01S	1,500,000	USD	1,154,940	0.39
			<b>2,525,255</b>	<b>0.85</b>
<b>Bulgaria</b>				
BULGARIA GOVERNMENT I 4.375 23-31 13/05A	1,400,000	EUR	1,628,599	0.55
BULGARIA GOVERNMENT I 4.875 23-36 13/05A	6,143,000	EUR	7,282,759	2.45
			<b>8,911,358</b>	<b>3.00</b>
<b>Islas Caimán</b>				
ALIBABA GROUP HLD LTD 4.20 17-47 06/12S	4,000,000	USD	3,272,140	1.10
LIMA METRO LINE 2 FIN 4.35 19-36 05/04Q	1,749,931	USD	1,601,799	0.54
			<b>4,873,939</b>	<b>1.64</b>
<b>Chile</b>				
CHILE 3.25 21-71 21/09S	5,300,000	USD	3,565,257	1.20
CORP NAC DE CBR CHL 6.3 23-53 08/09S	2,045,000	USD	2,077,577	0.70
CORPORACION NACI 5.95 23-34 08/01S	2,200,000	USD	2,236,399	0.75
			<b>7,879,233</b>	<b>2.65</b>
<b>Colombia</b>				
COLOMBIA 4.50 15-26 28/01S	2,000,000	USD	1,966,800	0.66
COLOMBIA 5.20 19-49 15/05S	3,000,000	USD	2,354,670	0.79
COLOMBIA 6.125 09-41 18/01S	4,000,000	USD	3,647,900	1.23
COLOMBIA 7.5 23-49 02/02S	2,350,000	USD	2,484,373	0.84
COLOMBIA 8 22-33 20/04S	2,800,000	USD	3,063,984	1.03
COLOMBIA 8.0000 23-35 14/11S	674,000	USD	738,539	0.25
COLOMBIA 8.75 23-53 14/11S	812,000	USD	935,627	0.32
ECOPETROL SA 4.6250 21-31 02/11S	5,000,000	USD	4,247,006	1.43
ECOPETROL SA 8.8750 23-33 13/01S	1,100,000	USD	1,196,422	0.40
			<b>20,635,321</b>	<b>6.95</b>
<b>Costa Rica</b>				
COSTA RICA GOVE 7.3000 23-54 13/11S	1,240,000	USD	1,349,796	0.45
			<b>1,349,796</b>	<b>0.45</b>
<b>República Dominicana</b>				
DOMINICAN REPUBLIC 4.875 20-32 23/09S	3,000,000	USD	2,737,935	0.92
DOMINICAN REPUBLIC 5.3 21-41 21/01S	4,000,000	USD	3,476,140	1.17
DOMINICAN REPUBLIC 5.875 20-60 30/01S	4,000,000	USD	3,471,340	1.17
DOMINICAN REPUBLIC 6.40 19-49 05/06S	2,000,000	USD	1,888,900	0.64
DOMINICAN REPUBLIC 6.85 15-45 27/01S	2,000,000	USD	1,997,600	0.67
			<b>13,571,915</b>	<b>4.57</b>
<b>Ecuador</b>				
ECUADOR 0.50 20-40 31/07S	5,000,000	USD	1,598,375	0.54
ECUADOR 5 20-30 31/01S	6,250,000	USD	2,924,469	0.99
			<b>4,522,844</b>	<b>1.52</b>
<b>Egipto</b>				
EGYPT 8.875 20-50 29/05S	8,000,000	USD	5,120,320	1.72
			<b>5,120,320</b>	<b>1.72</b>
<b>Georgia</b>				
GEORGIAN RAILWAY JSC 4 21-28 17/06S	2,000,000	USD	1,843,360	0.62
			<b>1,843,360</b>	<b>0.62</b>

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



CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
<b>Ghana</b>				
GHANA 7.875 20-35 11/02S	2,000,000	USD	881,170	0.30
GHANA 8.625 21-34 07/04S	4,000,000	USD	1,758,820	0.59
GHANA 8.627 18-49 16/06S	6,500,000	USD	2,803,418	0.94
			<b>5,443,408</b>	<b>1.83</b>
<b>Hungría</b>				
HUNGARY 5.0000 22-27 22/02A	8,000,000	EUR	9,230,985	3.11
HUNGARY 5.375 23-33 12/09A	2,400,000	EUR	2,838,478	0.96
HUNGARY 7.625 11-41 29/03S	2,000,000	USD	2,397,130	0.81
MAGYAR EXPORT-I 6.0000 23-29 16/05A	1,508,000	EUR	1,769,659	0.60
			<b>16,236,252</b>	<b>5.47</b>
<b>Indonesia</b>				
INDONESIA 8.50 05-35 12/10S	3,000,000	USD	3,998,415	1.35
INDONESIA GOVERNMENT 4.45 20-70 15/04S	5,000,000	USD	4,523,700	1.52
			<b>8,522,115</b>	<b>2.87</b>
<b>Costa de Marfil</b>				
IVORY COAST 4.8750 20-32 30/01A	4,000,000	EUR	3,734,976	1.26
			<b>3,734,976</b>	<b>1.26</b>
<b>Luxemburgo</b>				
EIG PEARL HOLDINGS SA 4.387 22-46 30/11S	4,000,000	USD	3,217,560	1.08
GREENSAIF PIPELINES 6.129 23-38 23/02S	3,000,000	USD	3,139,725	1.06
MINERVA LUXEMBOURG S 8.875 23-33 13/09S	2,333,000	USD	2,476,526	0.83
ROMANIA 3.3750 20-50 28/01A	2,200,000	EUR	1,660,199	0.56
RUMO LUXEMBOURG 4.2000 21-32 18/01S	3,000,000	USD	2,568,360	0.87
			<b>13,062,370</b>	<b>4.40</b>
<b>México</b>				
COMISION FEDERA 3.8750 21-33 26/07S	2,000,000	USD	1,621,710	0.55
COMISION FEDERA 4.6770 21-51 09/02S	6,000,000	USD	4,249,890	1.43
MEXICO 5.75 10-10 12/10S	3,700,000	USD	3,321,176	1.12
			<b>9,192,776</b>	<b>3.10</b>
<b>Micronesia</b>				
KAZMUNAYGAS 6.375 18-48 24/04S	4,000,000	USD	3,775,040	1.27
			<b>3,775,040</b>	<b>1.27</b>
<b>Montenegro</b>				
MONTENEGRO 2.875 20-27 16/12A	1,500,000	EUR	1,457,409	0.49
			<b>1,457,409</b>	<b>0.49</b>
<b>Mozambique</b>				
MOZAMBIQUE FL.R 19-31 15/09S	4,000,000	USD	3,413,700	1.15
			<b>3,413,700</b>	<b>1.15</b>
<b>Nigeria</b>				
NIGERIA 7.6250 18-25 21/11S	2,000,000	USD	1,982,420	0.67
NIGERIA 7.875 17-32 16/02S	2,000,000	USD	1,803,100	0.61
NIGERIA 8.25 21-51 28/09S	3,000,000	USD	2,470,800	0.83
NIGERIA 9.248 18-49 21/01S	2,000,000	USD	1,806,720	0.61
			<b>8,063,040</b>	<b>2.72</b>
<b>Panamá</b>				
PANAMA GOVERNMENT INT 6.875 23-36 31/01S	1,666,000	USD	1,667,200	0.56
REPUBLIC OF PAN 4.5000 22-63 19/01S	6,000,000	USD	3,946,500	1.33
			<b>5,613,700</b>	<b>1.89</b>
<b>Perú</b>				
PERU 3.23 20-21 28/07S	3,000,000	USD	1,876,695	0.63
PERU 3.60 21-72 15/01S	2,000,000	USD	1,414,820	0.48
			<b>3,291,515</b>	<b>1.11</b>
<b>Rumanía</b>				
ROMANIA 2.125 22-28 07/03A	4,000,000	EUR	4,017,811	1.35
ROMANIA 3.75 22-34 07/02A	2,000,000	EUR	1,906,515	0.64
ROMANIA 5.25 22-27 25/05S	4,000,000	USD	3,978,640	1.34
ROMANIA 6.625 22-29 27/09A	5,500,000	EUR	6,501,625	2.19
			<b>16,404,591</b>	<b>5.53</b>
<b>Senegal</b>				
SENEGAL 5.375 21-37 08/06A	7,433,000	EUR	6,082,608	2.05

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



CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
			<b>6.082.608</b>	<b>2,05</b>
<b>Sudáfrica</b>				
SOUTH AFRICA 5.75 19-49 30/09S	2,000,000	USD	1,604,450	0.54
SOUTH AFRICA 5.875 22-32 20/04S	1,000,000	USD	950,140	0.32
SOUTH AFRICA 7.3 22-52 20/04S	2,000,000	USD	1,900,050	0.64
			<b>4,454,640</b>	<b>1.50</b>
<b>Sri Lanka</b>				
SRI LANKA 0 16-26 18/07S	3,000,000	USD	1,541,235	0.52
SRI LANKA 0 17-27 11/05S	4,700,000	USD	2,382,571	0.80
SRI LANKA 0 19-30 28/03S	3,000,000	USD	1,517,025	0.51
			<b>5,440,831</b>	<b>1.83</b>
<b>Tayikistán</b>				
TAJIKISTAN INT BOND7.125 17-27 14/09S	3,451,000	USD	2,976,798	1.00
			<b>2,976,798</b>	<b>1.00</b>
<b>Túnez</b>				
BANQUE CENT TUNISIE 5.75 15-25 30/01S	3,800,000	USD	3,125,500	1.05
			<b>3,125,500</b>	<b>1.05</b>
<b>Turquía</b>				
COCA-COLA ICECEK AS 4.5 22-29 20/01S	1,500,000	USD	1,381,118	0.47
TAV HAVALIMANLARI HO 8.50 23-28 07/12S	2,778,000	USD	2,846,853	0.96
TURKEY 5.75 17-47 11/05S	7,000,000	USD	5,512,010	1.86
			<b>9,739,981</b>	<b>3.28</b>
<b>Ucrania</b>				
NPC UKRENERGO 6.875 21-28 09/11S	6,000,000	USD	1,620,390	0.55
STATE ROAD AGENCY OF 6.25 21-30 24/06S	6,200,000	USD	1,583,573	0.53
UKRAINE 7.253 20-35 15/03S	6,000,000	USD	1,428,810	0.48
			<b>4,632,773</b>	<b>1.56</b>
<b>Emiratos Árabes Unidos</b>				
UNITED ARAB EMIRATES 4.0 20-50 28/07S	4,000,000	USD	2,677,280	0.90
			<b>2,677,280</b>	<b>0.90</b>
<b>Reino Unido</b>				
WE SODA INVESTMENTS 9.5 23-28 06/10S	2,650,000	USD	2,750,939	0.93
			<b>2,750,939</b>	<b>0.93</b>
<b>Estados Unidos de América</b>				
ARGENTINA 0.5 20-30 09/07S	1,800,000	USD	724,401	0.24
BRAZIL 6.25 23-31 18/03S	3,591,000	USD	3,731,121	1.26
MEXICO 5.0000 20-51 27/04S	2,000,000	USD	1,739,660	0.59
SOUTH AFRICA 5.875 13-25 16/09S	4,000,000	USD	4,041,780	1.36
UNIT STAT TREA BIL ZCP 14-03-24	7,000,000	USD	6,886,906	2.32
			<b>17,123,868</b>	<b>5.77</b>
<b>Venezuela</b>				
PETROLEOS VENEZUELA 6.00 14-24 16/05S	60,000,000	USD	6,851,400	2.31
			<b>6,851,400</b>	<b>2.31</b>
<b>Zambia</b>				
ZAMBIA 0 15-49 30/07S	1,400,000	USD	871,444	0.29
			<b>871,444</b>	<b>0.29</b>
<b>Total de bonos</b>			<b>242,888,134</b>	<b>81.82</b>
<b>Floating Rate Notes</b>				
<b>Argentina</b>				
ARGENTINA 0.125 20-46 09/07S	3,500,000	USD	1,214,780	0.41
ARGENTINA FL.R 20-41 09/07S	5,200,000	USD	1,779,726	0.60
			<b>2,994,506</b>	<b>1.01</b>
<b>Congo</b>				
CONGO 6.00 07-29 30/06S	5,468,694	USD	4,473,857	1.51
			<b>4,473,857</b>	<b>1.51</b>
<b>Rumanía</b>				
BANCA TRANSILVANIA SA7.25 23-28 07/12A	2,222,000	EUR	2,529,052	0.85
			<b>2,529,052</b>	<b>0.85</b>
<b>Total de floating rate notes</b>			<b>9,997,415</b>	<b>3.37</b>

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





CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
<b>Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>252,885,549</b>	<b>85.19</b>
<b>Otros valores mobiliarios</b>				
<b>Bonos</b>				
<b>Argentina</b>				
ARGENTINA 8.75 98-03 04/02A*	720,000	EUR	0	0.00
			0	0.00
<b>Total de bonos</b>			<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Total otros valores mobiliarios</b>			<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Organismos de inversión colectiva</b>				
<b>Acciones/Participaciones de fondos de inversión</b>				
<b>Luxemburgo</b>				
CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS CORPORATE Z C	12,691	USD	19,423,792	6.54
CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS TOTAL RETURN Z C	5,900	USD	9,626,675	3.24
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EMERGING MARKETS I C	100	USD	110,920	0.04
			<b>29,161,387</b>	<b>9.82</b>
<b>Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión</b>			<b>29,161,387</b>	<b>9.82</b>
<b>Total de Organismos de inversión colectiva</b>			<b>29,161,387</b>	<b>9.82</b>
<b>Total de la cartera de inversiones</b>			<b>282,046,936</b>	<b>95.01</b>
Coste de adquisición			297,783,459	

\* Consulte la nota 2.

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



CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

**Distribución geográfica (en % del activo neto)**

Luxemburgo	14.22
Colombia	6.95
Rumanía	6.38
Estados Unidos de América	5.77
Hungría	5.47
República Dominicana	4.57
Turquía	3.28
México	3.10
Bulgaria	3.00
Indonesia	2.87
Nigeria	2.72
Chile	2.65
Venezuela	2.31
Senegal	2.05
Angola	2.02
Panamá	1.89
Ghana	1.83
Sri Lanka	1.83
Egipto	1.72
Islas Caimán	1.64
Ucrania	1.56
Ecuador	1.52
Congo	1.51
Sudáfrica	1.50
Micronesia	1.27
Costa de Marfil	1.26
Argentina	1.25
Mozambique	1.15
Perú	1.11
Túnez	1.05
Tayikistán	1.00
Reino Unido	0.93
Emiratos Árabes Unidos	0.90
Brasil	0.85
Georgia	0.62
Montenegro	0.49
Costa Rica	0.45
Zambia	0.29
	<b>95.01</b>

**Distribución económica (en % del activo neto)**

Bonos de Estados, provincias y municipios	59.17
Fondos de inversión	14.19
Bancos y otras entidades financieras	8.26
Petróleo	5.41
Suministros públicos	2.84
Transporte	1.58
Minería de carbón, industria del acero y productos químicos	1.45
Internet y servicios de Internet	1.10
Bienes de equipo varios	0.53
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.47
	<b>95.01</b>



CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>				
<b>Bonos</b>				
<b>Austria</b>				
KLABIN AUSTRIA GMBH 3.2 21-31 12/01S	400,000	USD	334,518	0.45
			<b>334,518</b>	<b>0.45</b>
<b>Azerbaiyán</b>				
SOUTHERN GAS CORRIDOR 6.875 16-26 24/03S	1,000,000	USD	1,018,149	1.36
			<b>1,018,149</b>	<b>1.36</b>
<b>Bermudas</b>				
INVESTMENT ENERGY RE 6.25 21-29 26/04S	800,000	USD	753,920	1.00
			<b>753,920</b>	<b>1.00</b>
<b>Brasil</b>				
AEGEA FINANCE SA RL 9.0 23-31 20/01S	417,000	USD	444,645	0.59
			<b>444,645</b>	<b>0.59</b>
<b>Islas Caimán</b>				
ALIBABA GROUP HLD LTD 3.15 21-51 09/02S	1,550,000	USD	1,032,012	1.37
CHINA OVERSEAS VI 6.45 14-34 11/06S	500,000	USD	507,673	0.68
CK HUTCHISON 4.875 23-33 21/04S	500,000	USD	501,045	0.67
CK HUTCHISON INTL 20 2.5 20-30 08/05S	1,000,000	USD	873,215	1.16
DIB SUKUK LTD 2.9500 20-26 16/01S	1,000,000	USD	958,555	1.28
LIMA METRO LINE 2 FIN 4.35 19-36 05/04Q	874,965	USD	800,900	1.07
MAF GLOBAL SEC LTD FL.R 18-XX 20/03S	800,000	USD	788,418	1.05
QNB FINANCE LTD 1.1250 21-24 17/06S	520,000	USD	508,719	0.68
SUN HUNG KAI PROP 5.875 20-30 21/01S	500,000	USD	441,653	0.59
			<b>6,412,190</b>	<b>8.54</b>
<b>Chile</b>				
INVERSIONES CMPC 3.0000 21-31 06/04	750,000	USD	639,109	0.85
METRO 4.70 20-50 07/05S	800,000	USD	663,428	0.88
			<b>1,302,537</b>	<b>1.74</b>
<b>Colombia</b>				
BANCO BOGOTA 4.375 17-27 03/08S	500,000	USD	465,448	0.62
COLOMBIA TELECOM 4.95 20-30 17/07S	450,000	USD	278,093	0.37
			<b>743,541</b>	<b>0.99</b>
<b>República Checa</b>				
ENERGO PRO AS 11.00 23-28 02/11S	800,000	USD	828,008	1.10
			<b>828,008</b>	<b>1.10</b>
<b>Egipto</b>				
AFRICAN EXP-IMP BANK 3.798 21-31 17/05S	1,000,000	USD	850,670	1.13
			<b>850,670</b>	<b>1.13</b>
<b>Georgia</b>				
SILKNET JSC 8.3750 22-27 31/01S	575,000	USD	576,061	0.77
			<b>576,061</b>	<b>0.77</b>
<b>Guatemala</b>				
CT TRUST 5.1250 22-32 03/02S	700,000	USD	610,442	0.81
			<b>610,442</b>	<b>0.81</b>
<b>Hong Kong</b>				
AIA GROUP LTD 3.2000 20-40 16/09S	1,200,000	USD	911,850	1.21
BANGKOK BANK PC 4.0500 18-24 19/03S	500,000	USD	498,455	0.66
SWIRE PAC MTN HK 2.875 20-30 30/01S	750,000	USD	663,566	0.88
			<b>2,073,871</b>	<b>2.76</b>
<b>Indonesia</b>				
BANK MANDIRI PT 3.7500 19-24 11/04S	1,000,000	USD	995,540	1.33
INDOFOOD CBP SUKSES 3.398 21-31 09/06S	1,000,000	USD	867,480	1.16
STAR ENERGY GEOTHERM 4.85 20-30 14/10S	1,000,000	USD	917,950	1.22
			<b>2,780,970</b>	<b>3.70</b>
<b>Israel</b>				
ENERGEAN ISRAEL FINA 8.5 23-33 30/09S	750,000	USD	719,063	0.96
			<b>719,063</b>	<b>0.96</b>

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



CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
<b>Jersey</b>				
GALAXY PIPELINE ASSET 2.16 21-34 31/03S	1,359,104	USD	1,182,651	1.58
			<b>1,182,651</b>	<b>1.58</b>
<b>Luxemburgo</b>				
EIG PEARL HOLDINGS SA 4.387 22-46 30/11S	1,000,000	USD	804,390	1.07
GREENSAIF PIPELINES 6.129 23-38 23/02S	750,000	USD	784,931	1.05
MILLICOM INTL CELL 6.25 19-29 25/03S	450,000	USD	428,585	0.57
MINERVA LUXEMBOURG S 8.875 23-33 13/09S	750,000	USD	796,140	1.06
QNB FINANCE LTD 2.75 20-27 12/02S	500,000	USD	467,848	0.62
RUMO LUXEMBOURG 4.2000 21-32 18/01S	600,000	USD	513,672	0.68
ST MARYS CEMENT INC 5.75 16-27 28/01S	500,000	USD	505,083	0.67
TURK TELEKOM 6.875 19-25 28/02S	500,000	USD	496,223	0.66
			<b>4,796,872</b>	<b>6.39</b>
<b>Malasia</b>				
CIMB BANK BHD 2.1250 22-27 20/07S	1,000,000	USD	913,515	1.22
KHAZANAH CAPITAL LTD 4.876 23-33 01/06S	1,000,000	USD	1,005,320	1.34
MISC CAP TWO LABUAN 3.75 22-27 06/04S	500,000	USD	480,870	0.64
MISC CAPITAL TWO LABU 3.625 22-25 06/04S	500,000	USD	489,230	0.65
			<b>2,888,935</b>	<b>3.85</b>
<b>Mauricio</b>				
GREENKO POWER II LTD 4.3 21-28 13/12S	540,000	USD	490,058	0.65
GREENKO WIND PROJECTS 5.5 22-25 06/04S	500,000	USD	489,835	0.65
			<b>979,893</b>	<b>1.31</b>
<b>México</b>				
AMERICA MOVIL 4.375 19-49 22/04S	250,000	USD	222,815	0.30
AMERICA MOVIL 5.375 22-32 04/04S	600,000	USD	557,034	0.74
AMERICA MOVIL 6.125 10-40 30/03S	750,000	USD	819,038	1.09
NEMAK SAB DE CV 3.625 21-31 28/06S	1,000,000	USD	829,235	1.10
ORBIA ADVANCE CORP 5.875 14-44 17/09S09S	500,000	USD	451,625	0.60
			<b>2,879,747</b>	<b>3.84</b>
<b>Países Bajos</b>				
IHS NETHERLANDS HOLDCO 8 19-27 18/09S09S	1,100,000	USD	984,357	1.31
PROSUS NV 3.061 21-31 13/07S	1,000,000	USD	809,830	1.08
PROSUS NV 4.0270 20-50 03/08S	1,000,000	USD	658,215	0.88
TEVA PHARMA FIN 4.10 16-46 01/10S	2,200,000	USD	1,492,244	1.99
VIVO ENERGY INVEST 5.125 20-27 24/09S	950,000	USD	892,231	1.19
VTR FINANCE NV 6.3750 20-28 15/07S	700,000	USD	178,847	0.24
			<b>5,015,724</b>	<b>6.68</b>
<b>Nigeria</b>				
AFRICA FINANCE CORP 2.875 21-28 28/04S	1,000,000	USD	875,130	1.17
			<b>875,130</b>	<b>1.17</b>
<b>Panamá</b>				
CABLE ONDA SA 4.5 19-30 30/01S	800,000	USD	693,560	0.92
			<b>693,560</b>	<b>0.92</b>
<b>Paraguay</b>				
FRIGORIFICO CONCEPCION 7.7 21-28 21/07S	850,000	USD	711,335	0.95
TELEFONICA CELULAR 5.875 19-27 15/04S	600,000	USD	585,216	0.78
			<b>1,296,551</b>	<b>1.73</b>
<b>Perú</b>				
SAN MIGUEL INDUSTRIA 3.5 21-28 02/08S	1,000,000	USD	861,300	1.15
			<b>861,300</b>	<b>1.15</b>
<b>Filipinas</b>				
GLOBE TELECOM INC 2.5 20-30 23/07S	1,250,000	USD	1,020,930	1.36
PHILIPPINES 2.50 20-31 23/01S	1,250,000	USD	1,035,224	1.38
			<b>2,056,154</b>	<b>2.74</b>
<b>Qatar</b>				
NAKILAT INC REG S 6.067 06-33 31/12S	647,018	USD	666,237	0.89
			<b>666,237</b>	<b>0.89</b>
<b>Singapur</b>				
MEDCO MAPLE TREE PTE 8.96 23-29 27/04S	1,000,000	USD	1,018,549	1.36

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



CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
			<b>1,018,549</b>	<b>1.36</b>
<b>Corea del Sur</b>				
KOREA GAS CORP 3.875 14-24 12/02S	1,000,000	USD	998,340	1.33
SK HYNIX 6.375 23-28 17/01S	500,000	USD	516,323	0.69
SK HYNIX INC 6.5000 23-33 17/01S	500,000	USD	528,013	0.70
WOORI BANK 2 22-27 20/01S	1,000,000	USD	922,370	1.23
			<b>2,965,046</b>	<b>3.95</b>
<b>Togo</b>				
BANQUE OUEST AFRICAINE 4.7 19-31 22/10S	700,000	USD	599,722	0.80
			<b>599,722</b>	<b>0.80</b>
<b>Turquía</b>				
COCA-COLA ICECEK AS 4.5 22-29 20/01S	750,000	USD	690,559	0.92
MERSIN ULUSLARA 8.2500 23-28 15/11S	750,000	USD	784,478	1.04
TAV HAVALIMANLARI HO 8.50 23-28 07/12S	556,000	USD	569,780	0.76
TUPRAS REG SHS 4.50 17-24 18/10S	750,000	USD	737,843	0.98
			<b>2,782,660</b>	<b>3.71</b>
<b>Emiratos Árabes Unidos</b>				
1ST ABU DHABI FIX TO FLOAT 20-XX XX/XXS	500,000	USD	479,073	0.64
ABU DHABI COMMERCIAL BK 4.50 22-2714/09S	700,000	USD	688,345	0.92
ALPHA STAR HOLDING 8.375 23-27 12/04S	700,000	USD	731,500	0.97
EMIRATES NBD BANK 5.875 23-28 11/10S	441,000	USD	457,240	0.61
MASDAR ABU DHABI FUT 4.875 23-33 25/07S	481,000	USD	477,277	0.64
			<b>2,833,435</b>	<b>3.77</b>
<b>Reino Unido</b>				
BIDVEST GROUP U 3.6250 21-26 23/09S	700,000	USD	651,312	0.87
WE SODA INVESTMENTS 9.5 23-28 06/10S	800,000	USD	830,472	1.11
			<b>1,481,784</b>	<b>1.97</b>
<b>Estados Unidos de América</b>				
AERODOM REGS 6.75 17-29 30/03Q	900,000	USD	893,687	1.19
ALPEK SAB DE CV 4.25 19-29 18/09S	500,000	USD	462,133	0.62
BANGKOK BANK HK 9.025 98-29 15/03S	600,000	USD	692,415	0.92
CENCOSUD SA 6.625 15-45 12/02S	769,000	USD	780,623	1.04
GRUPO KUO SAB DE CV 5.75 17-27 07/07S	700,000	USD	623,406	0.83
MARB BONDCO PLC 3.95 21-31 29/01S	350,000	USD	283,859	0.38
SIGMA FINANCE NL 4.875 18-28 27/03S	300,000	USD	294,582	0.39
SINGAPORE TELECOMMUN 7.375 01-31 01/1	1,000,000	USD	1,172,559	1.56
STAR ENERGY GEOTHERMAL 6.75 18-33 24-04S	729,720	USD	728,618	0.97
TELECOM TRINIDAD 8.875 19-29 18/10S	750,000	USD	677,363	0.90
			<b>6,609,245</b>	<b>8.80</b>
<b>Islas Vírgenes Británicas</b>				
CABCORP 5.25 22-29 27/04S	550,000	USD	518,174	0.69
FORTUNE STAR BVI LTD 5.05 21-27 27/01S	300,000	USD	198,805	0.26
GOLD FIELDS OROGEN 6.125 19-29 15/05S	500,000	USD	513,120	0.68
			<b>1,230,099</b>	<b>1.64</b>
<b>Total de bonos</b>			<b>63,161,879</b>	<b>84.13</b>
<b>Floating Rate Notes</b>				
<b>Hong Kong</b>				
BANGKOK BANK HK FL.R 21-36 23/09S	500,000	USD	419,830	0.56
KASIKORNBANK PCL HK FL.R 19-31 02/10S	600,000	USD	552,216	0.74
			<b>972,046</b>	<b>1.29</b>
<b>Hungría</b>				
OTP BANK PLC 8.75 23-33 15/05S	550,000	USD	567,875	0.76
			<b>567,875</b>	<b>0.76</b>
<b>México</b>				
BBVA BANCOMER FL.R 18-33 18/01S	800,000	USD	727,232	0.97
CEMEX SAB DE CV FL.R 23-XX 14/06S	800,000	USD	851,804	1.13
			<b>1,579,036</b>	<b>2.10</b>
<b>Rumanía</b>				
BANCA TRANSILVANIA SA7.25 23-28 07/12A	444,000	EUR	505,355	0.67

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



CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
			<b>505,355</b>	<b>0.67</b>
<b>Emiratos Árabes Unidos</b>				
FIRST ABU DHABI BANK FL.R 23-34 04/04S	1,400,000	USD	1,447,102	1.93
			<b>1,447,102</b>	<b>1.93</b>
<b>Reino Unido</b>				
STANDARD CHARTERED PLC FL.R 19-30 21/05S	750,000	USD	702,083	0.94
			<b>702,083</b>	<b>0.94</b>
<b>Estados Unidos de América</b>				
NETWORK I2I LIMITED FL.R 19-XX 15/04S	1,250,000	USD	1,234,105	1.64
			<b>1,234,105</b>	<b>1.64</b>
<b>Total de floating rate notes</b>			<b>7,007,602</b>	<b>9.33</b>
<b>Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>70,169,481</b>	<b>93.47</b>
<b>Total de la cartera de inversiones</b>			<b>70,169,481</b>	<b>93.47</b>
Coste de adquisición			71,536,458	



CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

**Distribución geográfica (en % del activo neto)**

Estados Unidos de América	10.45
Islas Caimán	8.54
Países Bajos	6.68
Luxemburgo	6.39
México	5.94
Emiratos Árabes Unidos	5.70
Hong Kong	4.06
Corea del Sur	3.95
Malasia	3.85
Turquía	3.71
Indonesia	3.70
Reino Unido	2.91
Filipinas	2.74
Chile	1.74
Paraguay	1.73
Islas Vírgenes Británicas	1.64
Jersey	1.58
Azerbaiyán	1.36
Singapur	1.36
Mauricio	1.31
Nigeria	1.17
Perú	1.15
Egipto	1.13
República Checa	1.10
Bermudas	1.00
Colombia	0.99
Israel	0.96
Panamá	0.92
Qatar	0.89
Guatemala	0.81
Togo	0.80
Georgia	0.77
Hungría	0.76
Rumanía	0.67
Brasil	0.59
Austria	0.45
	<b>93.47</b>

**Distribución económica (en % del activo neto)**

Bancos y otras entidades financieras	45.13
Comunicación	13.29
Transporte	5.17
Petróleo	4.18
Suministros públicos	4.04
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3.71
Internet y servicios de Internet	3.33
Industria farmacéutica	1.99
Organizaciones supranacionales	1.96
Materiales de construcción	1.81
Electrónica y semiconductores	1.39
Papel y productos forestales	1.30
Ingeniería eléctrica	1.22
Seguros	1.21
Vehículos de carretera	1.10
Comercio minorista y grandes almacenes	1.04
Productos químicos	0.62

Las diferencias en el porcentaje del Activo neto son el resultado del redondeo.



## CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

### Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

**Distribución económica (en % del activo neto)**

Bienes inmuebles	0.59
Servicios varios	0.38
	<b>93.47</b>





CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>				
<b>Bonos</b>				
<b>Angola</b>				
ANGOLA 8.75 22-32 14/04S	450,000	USD	396,907	1.41
			<b>396,907</b>	<b>1.41</b>
<b>Argentina</b>				
ARGENTINA 1.00 20-29 09/07S	325,000	USD	129,912	0.46
			<b>129,912</b>	<b>0.46</b>
<b>Brasil</b>				
AEGEA FINANCE SA RL 9.0 23-31 20/01S	208,000	USD	221,789	0.79
BRAZIL 0.01 22-33 01/01S	5,000	BRL	1,064,258	3.79
			<b>1,286,047</b>	<b>4.58</b>
<b>Colombia</b>				
COLOMBIA 6.125 09-41 18/01S	500,000	USD	455,988	1.62
COLOMBIA 9.25 21-42 28/05A	3,000,000,000	COP	707,295	2.52
			<b>1,163,283</b>	<b>4.14</b>
<b>República Checa</b>				
CZECH REPUBLIC 1.50 20-40 24/04A	6,300,000	CZK	202,665	0.72
			<b>202,665</b>	<b>0.72</b>
<b>República Dominicana</b>				
DOMINICAN REPUBLIC 13.625 23-33 03/02S	15,000,000	DOP	309,989	1.10
DOMINICAN REPUBLIC 5.3 21-41 21/01S	500,000	USD	434,518	1.55
			<b>744,507</b>	<b>2.65</b>
<b>Ecuador</b>				
ECUADOR 0.50 20-40 31/07S	500,000	USD	159,838	0.57
ECUADOR 5 20-30 31/01S	500,000	USD	233,958	0.83
			<b>393,796</b>	<b>1.40</b>
<b>Egipto</b>				
EGYPT 8.875 20-50 29/05S	300,000	USD	192,012	0.68
			<b>192,012</b>	<b>0.68</b>
<b>Georgia</b>				
GEORGIAN RAILWAY JSC 4 21-28 17/06S	250,000	USD	230,420	0.82
SILKNET JSC 8.3750 22-27 31/01S	200,000	USD	200,369	0.71
			<b>430,789</b>	<b>1.53</b>
<b>Guatemala</b>				
CT TRUST 5.1250 22-32 03/02S	400,000	USD	348,824	1.24
			<b>348,824</b>	<b>1.24</b>
<b>Hungría</b>				
HUNGARY 4.75 22-32 24/11A	75,000,000	HUF	200,284	0.71
HUNGARY 5.5 22-34 16/06S	250,000	USD	254,805	0.91
			<b>455,089</b>	<b>1.62</b>
<b>Indonesia</b>				
INDONESIA 8.25 15-36 15/05S	11,000,000,000	IDR	806,134	2.87
			<b>806,134</b>	<b>2.87</b>
<b>Israel</b>				
LEVIATHAN BOND LTD 6.125 20-25 30/06S	400,000	USD	388,840	1.38
			<b>388,840</b>	<b>1.38</b>
<b>Costa de Marfil</b>				
COTE D IVOIRE 6.625 18-48 22/03A	500,000	EUR	441,780	1.57
			<b>441,780</b>	<b>1.57</b>
<b>Luxemburgo</b>				
MINERVA LUXEMBOURG S 8.875 23-33 13/09S	292,000	USD	309,964	1.10
QNB FINANCE LTD 3.5000 19-24 28/03S	700,000	USD	696,251	2.48
			<b>1,006,215</b>	<b>3.58</b>
<b>Mauricio</b>				
GREENKO POWER II LTD 4.3 21-28 13/12S	270,000	USD	245,029	0.87
			<b>245,029</b>	<b>0.87</b>
<b>México</b>				
MEXICO 7.75 11-42 13/11S	250,000	MXN	1,300,037	4.63

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



CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
NEMAK SAB DE CV 3.625 21-31 28/06S	500,000	USD	414,618	1.48
SIGMA ALIMENTOS 4.125 16-26 02/05S	300,000	USD	291,474	1.04
			<b>2,006,129</b>	<b>7.14</b>
<b>Países Bajos</b>				
IHS NETHERLANDS HOLDCO 8 19-27 18/09S09S	300,000	USD	268,461	0.96
PROSUS NV 3.257 22-27 19/01S	400,000	USD	370,556	1.32
VIVO ENERGY INVEST 5.125 20-27 24/09S	350,000	USD	328,717	1.17
VTR FINANCE NV 6.3750 20-28 15/07S	300,000	USD	76,649	0.27
			<b>1,044,383</b>	<b>3.72</b>
<b>Paraguay</b>				
FRIGORIFICO CONCEPCION 7.7 21-28 21/07S	650,000	USD	543,962	1.94
			<b>543,962</b>	<b>1.94</b>
<b>Perú</b>				
PERU 6.90 07-37 12/08S	500,000	PEN	136,069	0.48
			<b>136,069</b>	<b>0.48</b>
<b>Polonia</b>				
POLAND 6.00 22-33 25/10A	2,000,000	PLN	539,502	1.92
			<b>539,502</b>	<b>1.92</b>
<b>Rumanía</b>				
ROMANIA 6 22-34 25/05A	500,000	USD	504,683	1.80
ROMANIA 8.25 22-32 29/09A	1,000,000	RON	251,214	0.89
			<b>755,897</b>	<b>2.69</b>
<b>Senegal</b>				
SENEGAL 5.375 21-37 08/06A	1,000,000	EUR	818,324	2.91
SENEGAL 6.25 14-24 30/07S	300,000	USD	299,219	1.06
			<b>1,117,543</b>	<b>3.98</b>
<b>Singapur</b>				
MEDCO MAPLE TREE PTE 8.96 23-29 27/04S	400,000	USD	407,420	1.45
			<b>407,420</b>	<b>1.45</b>
<b>Sudáfrica</b>				
SOUTH AFRICA 8.75 14-44 31/01S	12,500,000	ZAR	507,237	1.81
			<b>507,237</b>	<b>1.81</b>
<b>Corea del Sur</b>				
SK HYNIX 6.375 23-28 17/01S	300,000	USD	309,794	1.10
			<b>309,794</b>	<b>1.10</b>
<b>Sri Lanka</b>				
SRI LANKA 0 17-27 11/05S	600,000	USD	304,158	1.08
			<b>304,158</b>	<b>1.08</b>
<b>Tayikistán</b>				
TAJIKISTAN INT BOND7.125 17-27 14/09S	242,000	USD	208,747	0.74
			<b>208,747</b>	<b>0.74</b>
<b>Túnez</b>				
BANQUE CENT TUNISIE 5.75 15-25 30/01S	325,000	USD	267,313	0.95
			<b>267,313</b>	<b>0.95</b>
<b>Turquía</b>				
MERSIN ULUSLARA 8.2500 23-28 15/11S	250,000	USD	261,493	0.93
TAV HAVALIMANLARI HO 8.50 23-28 07/12S	555,000	USD	568,755	2.02
			<b>830,248</b>	<b>2.95</b>
<b>Ucrania</b>				
NPC UKRENERGO 6.875 21-28 09/11S	1,150,000	USD	310,575	1.11
			<b>310,575</b>	<b>1.11</b>
<b>Emiratos Árabes Unidos</b>				
ALPHA STAR HOLDING 8.375 23-27 12/04S	300,000	USD	313,500	1.12
			<b>313,500</b>	<b>1.12</b>
<b>Reino Unido</b>				
WE SODA INVESTMENTS 9.5 23-28 06/10S	500,000	USD	519,045	1.85
			<b>519,045</b>	<b>1.85</b>
<b>Estados Unidos de América</b>				
ARGENTINA 0.5 20-30 09/07S	325,000	USD	130,795	0.47
GRUPO KUO SAB DE CV 5.75 17-27 07/07S	500,000	USD	445,290	1.58
NBM US HOLDINGS INC 7.00 19-26 14/05S	300,000	USD	303,540	1.08

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



CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
			<b>879,625</b>	<b>3.13</b>
<b>Uruguay</b>				
URUGUAY 9.75 23-33 20/07S	12,338,759	UYU	320,598	1.14
			<b>320,598</b>	<b>1.14</b>
<b>Islas Vírgenes Británicas</b>				
GOLD FIELDS OROGEN 5.125 19-24 15/05S	350,000	USD	348,409	1.24
			<b>348,409</b>	<b>1.24</b>
<b>Total de bonos</b>			<b>20,301,983</b>	<b>72.25</b>
<b>Floating Rate Notes</b>				
<b>Islas Caimán</b>				
DP WORLD SALAAM FL.R 20-XX 01/01S	400,000	USD	399,828	1.42
MAF GLOBAL SECURITIES FL.R 22-XX 31/03SS	400,000	USD	409,062	1.46
			<b>808,890</b>	<b>2.88</b>
<b>Congo</b>				
CONGO 6.00 07-29 30/06S	383,306	USD	313,577	1.12
			<b>313,577</b>	<b>1.12</b>
<b>Hungría</b>				
OTP BANK PLC 8.75 23-33 15/05S	300,000	USD	309,750	1.10
			<b>309,750</b>	<b>1.10</b>
<b>México</b>				
CEMEX SAB DE CV FL.R 21-XX 08/09S	400,000	USD	380,034	1.35
			<b>380,034</b>	<b>1.35</b>
<b>Rumanía</b>				
BANCA TRANSILVANIA SA7.25 23-28 07/12A	445,000	EUR	506,493	1.80
			<b>506,493</b>	<b>1.80</b>
<b>Emiratos Árabes Unidos</b>				
FIRST ABU DHABI BANK FL.R 23-34 04/04S	300,000	USD	310,094	1.10
			<b>310,094</b>	<b>1.10</b>
<b>Estados Unidos de América</b>				
NETWORK I2I LIMITED FL.R 19-XX 15/04S	400,000	USD	394,914	1.41
			<b>394,914</b>	<b>1.41</b>
<b>Total de floating rate notes</b>			<b>3,023,752</b>	<b>10.76</b>
<b>Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>23,325,735</b>	<b>83.01</b>
<b>Organismos de inversión colectiva</b>				
<b>Acciones/Participaciones de fondos de inversión</b>				
<b>Luxemburgo</b>				
CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS CORPORATE Z C	1,793	USD	2,744,613	9.77
			<b>2,744,613</b>	<b>9.77</b>
<b>Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión</b>			<b>2,744,613</b>	<b>9.77</b>
<b>Total de Organismos de inversión colectiva</b>			<b>2,744,613</b>	<b>9.77</b>
<b>Total de la cartera de inversiones</b>			<b>26,070,348</b>	<b>92.77</b>
Coste de adquisición			26,805,710	

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



CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

**Distribución geográfica (en % del activo neto)**

Luxemburgo	13.35
México	8.49
Brasil	4.58
Estados Unidos de América	4.54
Rumanía	4.49
Colombia	4.14
Senegal	3.98
Países Bajos	3.72
Turquía	2.95
Islas Caimán	2.88
Indonesia	2.87
Hungría	2.72
República Dominicana	2.65
Emiratos Árabes Unidos	2.22
Paraguay	1.94
Polonia	1.92
Reino Unido	1.85
Sudáfrica	1.81
Costa de Marfil	1.57
Georgia	1.53
Singapur	1.45
Angola	1.41
Ecuador	1.40
Israel	1.38
Guatemala	1.24
Islas Vírgenes Británicas	1.24
Uruguay	1.14
Congo	1.12
Ucrania	1.11
Corea del Sur	1.10
Sri Lanka	1.08
Túnez	0.95
Mauricio	0.87
Tayikistán	0.74
República Checa	0.72
Egipto	0.68
Perú	0.48
Argentina	0.46
	<b>92.77</b>

**Distribución económica (en % del activo neto)**

Bonos de Estados, provincias y municipios	41.37
Bancos y otras entidades financieras	23.34
Fondos de inversión	9.77
Transporte	5.20
Alimentos y bebidas no alcohólicas	2.97
Comunicación	2.39
Vehículos de carretera	1.48
Petróleo	1.38
Materiales de construcción	1.35
Internet y servicios de Internet	1.32
Suministros públicos	1.11
Electrónica y semiconductores	1.10
	<b>92.77</b>

Las diferencias en el porcentaje del Activo neto son el resultado del redondeo.



CANDRIAM BONDS Euro

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>				
<b>Bonos</b>				
<b>Australia</b>				
AUSTRALIA NEW ZEA BK 3.652 23-26 20/01A	1,500,000	EUR	1,512,458	0.36
MACQUARIE GROUP LTD 0.35 20-28 03/12A	1,366,000	EUR	1,212,421	0.29
NATL AUSTRALIA BANK 3.2627 23-26 13/02A	812,000	EUR	816,226	0.19
TELSTRA CORPORATION 1 20-30 23/04A	918,000	EUR	822,092	0.19
			<b>4,363,197</b>	<b>1.03</b>
<b>Austria</b>				
AUSTRIA 0.00 20-40 20/10U	1,000,000	EUR	626,845	0.15
AUSTRIA 0.9 22-32 20/02A	8,500,000	EUR	7,479,658	1.77
AUSTRIA 1.50 16-47 20/02A	2,900,000	EUR	2,229,085	0.53
AUSTRIA 1.85 22-49 23/05A	2,402,000	EUR	1,964,236	0.46
AUSTRIA 2.9 23-33 20/02A	1,400,000	EUR	1,436,001	0.34
ERSTE GROUP BANK AG 0.05 20-25 16/09A	1,200,000	EUR	1,135,128	0.27
			<b>14,870,953</b>	<b>3.52</b>
<b>Bélgica</b>				
ANHEUSER-BUSCH INBEV 1.125 19-27 01/07A	800,000	EUR	756,216	0.18
ANHEUSER-BUSCH INBEV 2.125 20-27 12/02A	1,000,000	EUR	974,845	0.23
BELFIUS BANQUE SA 0.125 20-30 28/01A	800,000	EUR	680,976	0.16
BELFIUS BANQUE SA/NV 0.375 21-27 08/06A	1,000,000	EUR	905,495	0.21
BELFIUS SANV 3.875 23-28 12/06A	2,200,000	EUR	2,254,098	0.53
BELGIUM 0.375 20-30 15/04A	900,000	EUR	782,226	0.18
BELGIUM 1.25 18-33 22/04A	3,357,000	EUR	3,006,478	0.71
BELGIUM 3.45 23-43 22/06A	600,000	EUR	632,679	0.15
BELGIUM 3.75 13-45 22/06A	3,538,000	EUR	3,913,823	0.93
BNP PARIBAS 0.625 18-25 04/10A	700,000	EUR	671,118	0.16
COMMUNAUTE FLAMANDE 1.00 16-36 13/10A	1,600,000	EUR	1,255,256	0.30
COMMUNAUTE FLAMANDE 1.375 18-33 21/11A	200,000	EUR	173,852	0.04
EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	644,000	EUR	476,905	0.11
EUROPEAN UNION 2.0 22-27 04/10A	2,000,000	EUR	1,971,030	0.47
EUROPEAN UNION 3.0 22-53 04/03A	1,346,167	EUR	1,319,055	0.31
EUROPEAN UNION 3.25 23-34 04/07A	3,100,000	EUR	3,250,195	0.77
FLUXYS BELGIUM SA 1.75 17-27 05/10A	1,800,000	EUR	1,670,022	0.39
KBC BANK SA 0.00 20-25 03/06U	700,000	EUR	663,033	0.16
PROXIMUS SA 4.125 23-33 17/11A	1,200,000	EUR	1,281,672	0.30
PROXIMUS SADP 0.7500 21-36 17/11A	600,000	EUR	436,056	0.10
UCB SA 1.0000 21-28 30/03A	2,000,000	EUR	1,784,230	0.42
			<b>28,859,260</b>	<b>6.82</b>
<b>Bulgaria</b>				
BULGARIA GOVERNMENT I 4.875 23-36 13/05A	2,210,000	EUR	2,371,826	0.56
			<b>2,371,826</b>	<b>0.56</b>
<b>Canadá</b>				
CANADA 0.00 19-29 15/10U	1,000,000	EUR	858,700	0.20
CPPIB CAPITAL INC 0.75 19-49 15/07A	1,300,000	EUR	776,887	0.18
EXPO DEV CA 0.5 22-27 25/02A	2,500,000	EUR	2,351,125	0.56
NATL BANK OF CANADA 3.75 23-28 25/01A	991,000	EUR	1,003,967	0.24
TORONTO DOMINION BANK 0.625 18-25 06/06A	1,212,000	EUR	1,168,507	0.28
TORONTO DOMINION BK 1.952 22-30 08/04A	500,000	EUR	459,563	0.11
			<b>6,618,749</b>	<b>1.56</b>
<b>Dinamarca</b>				
CARLSBERG BREWERIES 0.625 20-30 09/03A	750,000	EUR	644,918	0.15
VESTAS WIND SYSTEMS A 4.125 23-26 15/06A	1,124,000	EUR	1,143,760	0.27
			<b>1,788,678</b>	<b>0.42</b>
<b>Estonia</b>				
ESTONIA 0.125 20-30 10/06A	1,109,000	EUR	923,719	0.22
			<b>923,719</b>	<b>0.22</b>

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



CANDRIAM BONDS Euro

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Finlandia</b>				
FINLAND 1.125 18-34 15/04A	2,000,000	EUR	1,738,320	0.41
FINNVERA 0.50 16-26 13/04A	3,035,000	EUR	2,893,022	0.68
OP CORPORATE BA 0.6250 22-27 27/07A	606,000	EUR	551,148	0.13
STORA ENSO OYJ 4.0 23-26 01/06A	833,000	EUR	843,175	0.20
			<b>6,025,665</b>	<b>1.42</b>
<b>Francia</b>				
AGENCE FRANCAISE DEV 0.25 19-29 29/06A	1,600,000	EUR	1,403,481	0.33
AIR LIQUIDE FINANCE 2.875 22-32 16/09A	500,000	EUR	499,950	0.12
ARKEMA 3.5 23-31 23/01A	500,000	EUR	501,623	0.12
ARVAL SERVICE LEASE 0.0000 21-25 01/10U	1,500,000	EUR	1,412,573	0.33
ARVAL SERVICE LEASE 4.75 22-27 22/05A	700,000	EUR	727,430	0.17
AXA 3.625 23-33 10/01A	823,000	EUR	873,733	0.21
BANQUE FED CRED 4.1250 23-30 18/09A	1,000,000	EUR	1,050,780	0.25
BFCM 1.75 19-29 15/03A	1,000,000	EUR	916,395	0.22
BFCM BANQUE FEDERATI 3.875 23-28 26/01A	1,300,000	EUR	1,321,223	0.31
BFCM EMTN 4.00 22-29 21/11A	800,000	EUR	829,340	0.20
BNP PARIBAS 1.00 17-24 29/11A	1,500,000	EUR	1,458,128	0.34
BNP PARIBAS SA 3.625 22-29 01/09A	1,000,000	EUR	1,005,420	0.24
BPCE SFH 0.125 21-30 03/06A	2,500,000	EUR	2,084,438	0.49
BQ POSTALE HOME LOAN 1.0 18-28 10/04A	1,300,000	EUR	1,203,092	0.28
CA 4.0 23-33 18/01A	1,100,000	EUR	1,158,416	0.27
CAISSE DEPOTS CONS 0.01 20-25 15/09A	1,200,000	EUR	1,141,320	0.27
CAPGEMINI SE 0.625 20-25 23/06A	1,700,000	EUR	1,633,182	0.39
CIE DE SAINT-GOBAIN 1.875 18-28 21/09A	200,000	EUR	190,495	0.05
COMPAGNIE DE SAINT G 3.75 23-26 29/11A	1,300,000	EUR	1,322,341	0.31
CREDIT AGRICOLE 0.375 19-25 21/10A	1,300,000	EUR	1,239,641	0.29
CREDIT AGRICOLE SA 2 19-29 25/03AA	700,000	EUR	649,478	0.15
CTE CO TRANSP ELEC 2.125 17-32 29/07A	500,000	EUR	453,663	0.11
DANONE 3.47 23-31 22/05A	500,000	EUR	514,388	0.12
DANONE SA 0 21-25 01/06A	1,600,000	EUR	1,511,528	0.36
DANONE SA 3.706 23-29 13/11A	1,600,000	EUR	1,668,848	0.39
EDENRED SA 3.625 23-26 13/12A	1,100,000	EUR	1,116,044	0.26
ENGIE SA 3.625 23-26 06/12A	1,100,000	EUR	1,116,011	0.26
FRANCE 0.5 16-25 14/06A	1,000,000	EUR	963,705	0.23
FRANCE 0.5 20-44 25/06A	3,776,000	EUR	2,364,248	0.56
FRANCE 0.75 19-52 25/05A	1,500,000	EUR	859,148	0.20
FRANCE 1.375 17-29 14/03A	2,000,000	EUR	1,880,290	0.44
FRANCE 1.50 18-50 25/05A	4,300,000	EUR	3,124,725	0.74
FRANCE 1.75 16-39 25/06A	8,000,000	EUR	6,956,959	1.64
FRANCE 2.00 17-48 25/05A	1,368,000	EUR	1,132,416	0.27
FRANCE 2.50 13-30 25/05A	500,000	EUR	506,435	0.12
FRANCE 3.25 12-45 25/05A	1,314,000	EUR	1,371,357	0.32
KERING SA 3.625 23-27 05/09A	2,100,000	EUR	2,148,993	0.51
KLEPIERRE SA 0.625 19-30 01/07A	600,000	EUR	501,066	0.12
LA BANQUE POSTALE 0.75 21-31 23/06A	900,000	EUR	739,769	0.17
LA POSTE 2.625 22-28 14/09A	500,000	EUR	494,875	0.12
LEGRAND SA 0.375 21-31 06/10A	1,400,000	EUR	1,172,822	0.28
LVMH MOET HENNESSY 3.375 23-25 21/10A	2,200,000	EUR	2,215,081	0.52
ORANGE SA 1.375 18-28 20/03A	1,400,000	EUR	1,322,013	0.31
PERNOD RICARD SA 1.125 20-25 06/04A	400,000	EUR	388,928	0.09
PRAEMIA HEALTHCARE 375 20-30 17/09A	500,000	EUR	412,818	0.10
REGIE AUTONOME TRANS 0.875 17-27 25/05A	1,600,000	EUR	1,509,464	0.36
SCHNEIDER ELECTRIC S 1 20-27 09/04A	500,000	EUR	474,025	0.11
SCHNEIDER ELECTRIC S 3.25 23-28 12/06A	1,200,000	EUR	1,226,022	0.29
SCHNEIDER ELECTRIC S 3.375 23-25 06/04A	1,200,000	EUR	1,201,056	0.28
SCHNEIDER ELECTRIC SE 1.375 18-27 21/06A	900,000	EUR	859,190	0.20
SNCF RESEAU 1.875 17-34 30/03A	700,000	EUR	633,710	0.15

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



CANDRIAM BONDS Euro

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
SOCIETE GENERALE SA 4.0 22-27 16/11A	1,700,000	EUR	1,742,959	0.41
SOCIETE GENERALE SFH 0.01 20-30 11/02A	1,500,000	EUR	1,270,740	0.30
SOCIETE NATIONA 3.1250 22-27 02/11A	800,000	EUR	811,080	0.19
UNION NAT.INTERPRO.EMP 0.00 20-28 25/11U	1,800,000	EUR	1,596,735	0.38
VEOLIA ENVIRONNEMENT 1.25 20-28 15/04A	600,000	EUR	562,560	0.13
VEOLIA ENVIRONNEMENT 1.59 15-28 10/01A	300,000	EUR	283,121	0.07
VILLE DE PARIS 1.75 15-31 25/05A	2,000,000	EUR	1,872,660	0.44
			<b>71,601,931</b>	<b>16.93</b>
<b>Alemania</b>				
ADIDAS AG 0.0000 20-28 05/10U	1,200,000	EUR	1,061,100	0.25
BOSCH GMBH ROBERT 3.625 23-27 02/06A	900,000	EUR	919,791	0.22
BUNDESREPUBLIK DEUTS 2.30 23-33 15/02A	200,000	EUR	205,177	0.05
DEUTSCHE BOERSE AG 0.00 21-26 22/02U	2,000,000	EUR	1,882,591	0.45
EUROGRID GMBH 1.113 20-32 15/05A	300,000	EUR	252,483	0.06
GERMANY 0.2 19-39 15/08A	1,257,000	EUR	839,066	0.20
GERMANY 0.625 17-27 07/04A	2,000,000	EUR	1,886,030	0.45
GERMANY 0.625 17-27 08/02A	700,000	EUR	661,696	0.16
GERMANY 0.625 19-29 05/02A	2,000,000	EUR	1,828,200	0.43
GERMANY 3.25 10-42 04/07A	5,500,000	EUR	6,284,629	1.49
GERMANY 4.75 98-28 04/07A	1,000,000	EUR	1,118,890	0.26
GERMANY 5.625 98-28 04/01A	2,000,000	EUR	2,279,120	0.54
HENKEL AG & CO KGAA 2.625 22-27 13/09A	500,000	EUR	497,848	0.12
HOCHTIEF AG 0.5 19-27 03/09A	566,000	EUR	516,192	0.12
KFW 0.00 20-30 17/09U	1,000,000	EUR	848,860	0.20
KFW 0.0100 19-27 05/05A	1,115,000	EUR	1,030,818	0.24
KFW 1.25 22-27 30/06A	4,000,000	EUR	3,846,700	0.91
KREDITANSTA 2.7500 23-33 14/02U	3,000,000	EUR	3,053,490	0.72
KREDITANSTALT FUER W 2.75 23-30 15/05A	1,030,000	EUR	1,049,467	0.25
LAND HESSEN 0.1250 21-31 10/10A	1,000,000	EUR	833,185	0.20
MUENCHENER RUECK FL.R 20-41 26/05A	600,000	EUR	499,143	0.12
NRW.BANK 0.25 22-27 16/03A	5,000,000	EUR	4,657,674	1.10
VONOVIA SE 1.375 22-26 28/01A	300,000	EUR	286,970	0.07
VONOVIA SE 5.0 22-30 23/11A	500,000	EUR	529,283	0.13
			<b>36,868,403</b>	<b>8.72</b>
<b>Indonesia</b>				
INDONESIA 1.45 19-26 18/06A	1,000,000	EUR	943,825	0.22
			<b>943,825</b>	<b>0.22</b>
<b>Irlanda</b>				
ABBOTT IRL FINANCING 0.375 19-27 19/11A	969,000	EUR	888,936	0.21
IRELAND 1.35 18-31 18/03A	4,800,000	EUR	4,516,535	1.07
KERRY GROUP FIN SERV 0.625 19-29 20/09A	518,000	EUR	457,658	0.11
SMURFIT KAPPA TSY 0.5000 21-29 22/09A	534,000	EUR	457,761	0.11
			<b>6,320,890</b>	<b>1.49</b>
<b>Italia</b>				
ASSICURAZ GENERALI 2.429 20-31 14/07A	570,000	EUR	499,346	0.12
BUONI POLIENNAL 1.50 21-45 30/04S	6,124,000	EUR	3,883,778	0.92
INTESA SANPAOLO 0.75 19-24 04/12A	547,000	EUR	532,540	0.13
INTESA SANPAOLO 0.75 21-28 16/03A	1,000,000	EUR	901,245	0.21
ITALY 0.90 20-31 01/04S	3,200,000	EUR	2,709,407	0.64
ITALY 0.95 20-30 01/08S	1,300,000	EUR	1,125,365	0.27
ITALY 1.65 20-30 01/12S	1,500,000	EUR	1,349,729	0.32
ITALY 1.80 20-41 01/03S	2,100,000	EUR	1,517,313	0.36
ITALY 2.00 18-28 01/02S	5,500,000	EUR	5,320,397	1.26
ITALY 2.10 19-26 15/07S	3,800,000	EUR	3,739,503	0.88
ITALY 2.25 16-36 01/09S	4,512,000	EUR	3,788,613	0.90
ITALY 2.50 14-24 01/12S	3,000,000	EUR	2,978,474	0.70
ITALY 2.70 16-47 01/03S	1,200,000	EUR	948,102	0.22
ITALY 2.8 18-28 01/12S	3,600,000	EUR	3,576,581	0.85

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



CANDRIAM BONDS Euro

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
ITALY 4 22-35 30/04S	2,003,000	EUR	2,048,458	0.48
ITALY 4.00 05-37 01/02S	700,000	EUR	710,084	0.17
TERNA S.P.A. 0.375 20-30 25/09A	500,000	EUR	414,688	0.10
TERNA SPA 0.375 21-29 23/06A	561,000	EUR	485,447	0.11
TERNA SPA 0.75 20-32 24/07A	362,000	EUR	296,190	0.07
TERNA SPA 1.0000 19-26 10/04A	394,000	EUR	376,315	0.09
			<b>37,201,575</b>	<b>8.79</b>
<b>Costa de Marfil</b>				
BQUE AFRICAINE DEV 0.125 16-26 07/10A	1,000,000	EUR	936,835	0.22
			<b>936,835</b>	<b>0.22</b>
<b>Japón</b>				
JAPAN FINANCE ORGANI 0.01 21-28 02/02A	839,000	EUR	752,805	0.18
MIZUHO FINANCIAL GRP 0.214 20-25 07/10A	429,000	EUR	407,762	0.10
TAKEDA PHARMA 2.25 18-26 21/11A	1,111,000	EUR	1,087,630	0.26
TAKEDA PHARMA 3 18-30 21/11A	500,000	EUR	495,705	0.12
			<b>2,743,902</b>	<b>0.65</b>
<b>Letonia</b>				
LATVIA 0.25 21-30 23/01A	800,000	EUR	674,160	0.16
			<b>674,160</b>	<b>0.16</b>
<b>Luxemburgo</b>				
BANQUE EUROP INVEST 0 21-31 14/01A	1,000,000	EUR	840,970	0.20
BECTON DICKINSON EUR 3.553 23-29 13/09A	947,000	EUR	967,877	0.23
BEI 4.00 05-37 15/10A	1,100,000	EUR	1,247,708	0.29
DH EUROPE FIN 0.45 19-28 18/03A	1,408,000	EUR	1,273,613	0.30
DH EUROPE FINANCE II 0.75 19-31 18/09A	1,000,000	EUR	844,650	0.20
ENEL FINANCE INTL 1.125 18-26 16/09A	478,000	EUR	454,898	0.11
EURO FI 1.5 22-25 15/12A	900,000	EUR	881,042	0.21
EURO UNIO BILL 0.00 20-30 04/10U	1,000,000	EUR	849,510	0.20
EUROP FIN STABILITY 1.25 17-33 24/05A	503,000	EUR	445,935	0.11
EUROP FIN STABILITY 3 13-34 04/09A	1,000,000	EUR	1,025,255	0.24
EUROPEAN STABILITY 0 21-26 15/12A	2,389,000	EUR	2,226,392	0.53
EUROPEAN UNION 0.00 21-31 04/07U	1,450,000	EUR	1,202,572	0.28
LUXEMBOURG 0.00 20-32 14/09U	1,077,000	EUR	876,258	0.21
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 0.25 19-25 02/07A	1,704,000	EUR	1,626,459	0.38
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 1.00 19-31 02/07A	1,000,000	EUR	865,935	0.20
NESTLE FIN 3.5 23-27 13/12A	1,631,000	EUR	1,685,679	0.40
TRATON FINANCE LUXEM 4.0 23-25 16/09A	900,000	EUR	904,694	0.21
TYCO ELECTRONICS GRO 0 20-25 14/02A	1,527,000	EUR	1,469,806	0.35
			<b>19,689,253</b>	<b>4.65</b>
<b>Países Bajos</b>				
ABN AMRO BANK 0.5 19-26 15/04A	1,646,000	EUR	1,558,960	0.37
ABN AMRO BANK 0.875 18-25 22/04A	1,061,000	EUR	1,026,295	0.24
ABN AMRO BANK 1.25 20-25 28/05A	400,000	EUR	387,840	0.09
ASML HOLDING NV 0.625 20-29 07/05A	2,054,000	EUR	1,840,199	0.44
ASML HOLDING NV 3.5 23-25 06/12A	1,580,000	EUR	1,593,098	0.38
BMW FINANCE NV 0 21-26 11/01A	661,000	EUR	624,232	0.15
BMW FINANCE NV 1.5000 19-29 06/02A	500,000	EUR	468,460	0.11
BNG BANK NV 0.25 22-32 12/01A	800,000	EUR	662,488	0.16
COOPERATIEVE RA 0.7500 22-32 02/03A	1,000,000	EUR	854,255	0.20
COOPERATIEVE RABOBANK 0.625 21-33 25/02A	1,100,000	EUR	879,720	0.21
DAIMLER TRUCK INTL F 3.875 23-26 19/06A	700,000	EUR	712,362	0.17
DEUTSCHE BAHN FIN 1.50 17-32 08/12A	1,231,000	EUR	1,112,473	0.26
DEUTSCHE TELEKOM INTL 4.50 10-30 28/10A	1,000,000	EUR	1,101,360	0.26
EDP FINANCE 0.375 19-26 16/09A	1,054,000	EUR	983,061	0.23
ENEL FI 4.5 23-43 20/02A	556,000	EUR	574,701	0.14
GSK CAPITAL BV 3.0 22-27 28/11A	198,000	EUR	199,733	0.05
HEINEKEN NV 1.25 18-27 17/03A	2,000,000	EUR	1,894,040	0.45
HEINEKEN NV 1.625 20-25 30/03A	333,000	EUR	326,141	0.08

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





CANDRIAM BONDS Euro

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
ING BANK NV 0.1250 21-31 08/12A	1,500,000	EUR	1,224,090	0.29
KON AHOLD DELHAIZE 0.25 19-25 26/06A	1,260,000	EUR	1,209,795	0.29
KONINKLIJKE AHOLD 3.5 23-28 04/04A	1,000,000	EUR	1,021,735	0.24
NATIONALE-NEDERLANDEN 0.625 18-25 11/09A	1,500,000	EUR	1,439,565	0.34
NEDER WATERSCHAPSBANK 1.25 16-36 27/05A	785,000	EUR	655,915	0.16
NEDER WATERSCHAPSBANK 1.25 17-32 07/06A	1,577,000	EUR	1,413,631	0.33
NETHERLANDS 0.00 20-52 15/01U	1,400,000	EUR	720,783	0.17
NETHERLANDS 0.50 19-40 15/01A	5,100,000	EUR	3,780,323	0.89
NN GROUP NV 1.625 17-27 01/06A	1,310,000	EUR	1,262,257	0.30
RELX FINANCE BV 3.75 23-31 12/06A	1,018,000	EUR	1,060,222	0.25
RENTOKIL INITIAL FIN 3.875 22-27 27/06A	1,500,000	EUR	1,530,465	0.36
ROCHE FINANCE EUR 3.586 23-36 04/12A	966,000	EUR	1,023,598	0.24
SIKA CAPITAL BV 3.75 23-26 03/11A	924,000	EUR	940,147	0.22
STELLANTIS NV 4.375 23-30 14/03A	727,000	EUR	769,042	0.18
TENNET HOLDING BV 4.50 22-34 28/10A	400,000	EUR	446,168	0.11
TOYOTA MOTOR FINANCE 3.375 23-26 13/01A	1,137,000	EUR	1,141,417	0.27
VOLKSWAGEN INTL FIN 0.875 20-28 22/09A	500,000	EUR	447,790	0.11
VOLKSWAGEN INTL FIN 4.125 22-25 15/11A	900,000	EUR	911,444	0.22
WOLTERS KLUWER 3.0 22-26 23/09A	450,000	EUR	451,177	0.11
			<b>38,248,982</b>	<b>9.04</b>
<b>Nueva Zelanda</b>				
AUCKLAND COUNCIL 0.25 21-31 17/11A	1,421,000	EUR	1,173,519	0.28
AUCKLAND COUNCIL 1.00 17-27 19/01A	800,000	EUR	762,172	0.18
			<b>1,935,691</b>	<b>0.46</b>
<b>Noruega</b>				
KOMMUNALBANKEN AS 0.875 17-27 24/05A	1,200,000	EUR	1,135,896	0.27
			<b>1,135,896</b>	<b>0.27</b>
<b>Filipinas</b>				
PHILIPPINES 0.2500 21-25 28/04A	1,000,000	EUR	954,235	0.23
			<b>954,235</b>	<b>0.23</b>
<b>Polonia</b>				
BANK GOSPODARSTWA KRA 0.375 21-28 13/10A	1,744,000	EUR	1,495,933	0.35
			<b>1,495,933</b>	<b>0.35</b>
<b>Portugal</b>				
ENERGIAS DE PORTUGAL 3.875 23-28 26/06A	600,000	EUR	617,397	0.15
			<b>617,397</b>	<b>0.15</b>
<b>Rumania</b>				
ROMANIA 2.0 21-33 14/04A	742,000	EUR	556,407	0.13
ROMANIA 3.6240 20-30 26/05A	4,000,000	EUR	3,683,939	0.87
			<b>4,240,346</b>	<b>1.00</b>
<b>Eslovaquia</b>				
SLOVAKIA 3.625 23-33 08/06A	2,207,129	EUR	2,286,707	0.54
			<b>2,286,707</b>	<b>0.54</b>
<b>Eslovenia</b>				
SLOVENIA 0.125 21-31 01/07A	1,082,000	EUR	891,531	0.21
			<b>891,531</b>	<b>0.21</b>
<b>España</b>				
ADIF - ALTA VELOCIDAD 0.55 20-30 30/04AA	1,100,000	EUR	940,368	0.22
BANCO BILBAO VIZCAYA 0.75 20-25 04/06A	1,400,000	EUR	1,349,650	0.32
BANCO DE SABADELL SA 0.125 20-28 10/02A	1,200,000	EUR	1,073,700	0.25
BANCO SANTANDER 3.875 23-28 16/01A	1,600,000	EUR	1,639,328	0.39
BANCO SANTANDER SA 0.30 19-26 04/10A	1,500,000	EUR	1,394,745	0.33
BBVA 3.375 22-27 20/09A	1,000,000	EUR	1,010,065	0.24
CAIXABANK SA 0.5 21-29 09/02A02A	500,000	EUR	441,668	0.10
IBERDROLA FINANZAS 1.25 17-27 13/09A	1,100,000	EUR	1,051,617	0.25
IBERDROLA FINANZAS 3.375 22-32 22/11A	1,200,000	EUR	1,226,275	0.29
SPAIN 1 21-42 30/07A	3,131,000	EUR	2,097,128	0.50
SPAIN 1.25 20-30 31/10A	2,300,000	EUR	2,093,828	0.49
SPAIN 1.95 15-30 30/07A	600,000	EUR	574,122	0.14

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



CANDRIAM BONDS Euro

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
SPAIN 2.35 17-33 30/07A	1,200,000	EUR	1,141,080	0.27
SPAIN 2.55 22-32 31/10A	5,400,000	EUR	5,265,269	1.24
SPAIN 2.90 16-46 31/10A	3,050,000	EUR	2,760,356	0.65
SPAIN 4.20 05-37 31/01A	5,100,000	EUR	5,644,602	1.33
SPAIN 5.15 13-44 31/10A	2,100,000	EUR	2,611,811	0.62
			<b>32,315,612</b>	<b>7.64</b>
<b>Suecia</b>				
SKANDINAVISKA ENSKIL 4.375 23-28 06/11A	1,127,000	EUR	1,170,204	0.28
SWEDBANK AB 3.75 22-25 14/11A	1,397,000	EUR	1,409,217	0.33
VOLVO TREASURY AB 3.625 23-27 25/05A	775,000	EUR	788,981	0.19
			<b>3,368,402</b>	<b>0.80</b>
<b>Emiratos Árabes Unidos</b>				
EMIRATES TELECO 0.3750 21-28 17/05A	569,000	EUR	500,976	0.12
EMIRATES TELECOM 2.75 14-26 18/06A	1,000,000	EUR	981,455	0.23
			<b>1,482,431</b>	<b>0.35</b>
<b>Reino Unido</b>				
LINDE PLC 0.00 21-26 30/09U	1,600,000	EUR	1,478,760	0.35
NATWEST MARKETS PLC 0.125 21-26 18/06A	1,617,000	EUR	1,499,549	0.35
RECKITT BENCK TREA SE 3.625 23-28 14/09A	1,180,000	EUR	1,221,135	0.29
RECKITT BENCKISER TR 0.375 20-26 19/05A	1,674,000	EUR	1,580,532	0.37
VODAFONE GROUP 1.875 17-29 20/11A	500,000	EUR	467,558	0.11
WESTPAC SECURITIES 1.099 22-26 24/03A	1,081,000	EUR	1,027,166	0.24
			<b>7,274,700</b>	<b>1.72</b>
<b>Estados Unidos de América</b>				
AIR PROD CHEMICALS 0.5 20-28 05/05A	500,000	EUR	452,300	0.11
ANZ NEW ZEALAND INTL 0.895 22-27 23/03A	1,993,000	EUR	1,874,317	0.44
APPLE INC 0.5 19-31 15/11A	955,000	EUR	816,592	0.19
AT&T INC 2.35 18-29 05/09A	1,500,000	EUR	1,439,798	0.34
BANQUE INTERNATIONAL 0 20-30 21/02A	5,000,000	EUR	4,303,424	1.02
BIRD 1.50 16-36 14/01A	367,000	EUR	320,404	0.08
BOSTON SCIENTIF CORP 0.6250 19-27 01/12A	1,336,000	EUR	1,222,346	0.29
COLGATE-PALMOLIVE CO 0.5 19-26 06/03A	833,000	EUR	793,149	0.19
COLGATE-PALMOLIVE CO 0.875 19-29 12/11S	837,000	EUR	602,791	0.14
EQUINIX INC 0.2500 21-27 15/03A	840,000	EUR	765,106	0.18
FIDELITY NATIONAL INF 1.5 19-27 21/05A	571,000	EUR	541,077	0.13
GENERAL MOTORS FINAN 4.3 23-29 15/02A	277,000	EUR	285,683	0.07
IBM CORP 3.6250 23-31 06/02A	1,497,000	EUR	1,546,498	0.37
KELLOGG CO 0.5 21-29 20/05A	923,000	EUR	801,261	0.19
KRAFT HEINZ FOODS CO 2.25 16-28 25/05A	500,000	EUR	484,343	0.11
MANPOWERGROUP INC 1.75 18-26 22/06A	526,000	EUR	509,578	0.12
MONDELEZ INTERNATION 0.25 21-28 17/03A	1,402,000	EUR	1,255,281	0.30
NASDAQ INC 0.875 20-30 13/02A	613,000	EUR	532,961	0.13
NETFLIX INC 3.8750 19-29 15/11S	1,000,000	EUR	1,034,845	0.24
PROCTER & GAMBL 0.3500 21-30 05/05A	1,000,000	EUR	862,810	0.20
PROCTER AND GAMBLE 3.25 23-26 02/08A	1,069,000	EUR	1,080,486	0.26
PROLOGIS EURO FINANCE 0.375 20-28 06/02A	967,000	EUR	864,179	0.20
STRYKER 3.375 23-28 11/12A	633,000	EUR	642,001	0.15
THERMO FISHER SCIENT 0.1250 19-25 01/03A	2,267,000	EUR	2,180,695	0.52
THERMO FISHER SCIENT 1.40 17-26 23/01A	907,000	EUR	875,795	0.21
THERMO FISHER SCIENT 3.2 22-26 21/01A	500,000	EUR	501,168	0.12
VERIZON COMMUNICATIO 0.375 21-29 22/03A	1,000,000	EUR	870,355	0.21
			<b>27,459,243</b>	<b>6.49</b>
<b>Total de bonos</b>			<b>366,509,927</b>	<b>86.64</b>
<b>Floating Rate Notes</b>				
<b>Australia</b>				
AUSTRALIA NEW ZEA BK FL.R 23-33 03/02A	406,000	EUR	418,783	0.10
			<b>418,783</b>	<b>0.10</b>

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



CANDRIAM BONDS Euro

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Bélgica</b>				
KBC GROUPE SA FL.R 20-27 16/06A	500,000	EUR	466,388	0.11
KBC GROUPE SA FL.R 21-31 07/12A	700,000	EUR	633,049	0.15
			<b>1,099,437</b>	<b>0.26</b>
<b>Dinamarca</b>				
JYSKE BANK DNK FL.R 21-26 02/09A	1,173,000	EUR	1,102,292	0.26
			<b>1,102,292</b>	<b>0.26</b>
<b>Finlandia</b>				
NORDEA BANK ABP FL.R 23-34 23/02A	504,000	EUR	524,089	0.12
			<b>524,089</b>	<b>0.12</b>
<b>Francia</b>				
AXA SA FL.R 21-41 07/04A	1,000,000	EUR	828,080	0.20
BNP PARIBAS FL.R 23-31 13/04A	1,200,000	EUR	1,243,771	0.29
BNP PARIBAS SA FL.R 22-32 31/03A	500,000	EUR	473,815	0.11
BPCE FL.R 22-28 14/01A	1,200,000	EUR	1,096,380	0.26
BPCE SA FL.R 23-35 25/01A	400,000	EUR	412,096	0.10
CNP ASSURANCES FL.R 23-52 18/07A	600,000	EUR	622,287	0.15
CREDIT AGRICOLE SA FL.R 20-30 05/06A	500,000	EUR	483,515	0.11
VIGIE FL.R 19-XX 12/09A	1,000,000	EUR	925,010	0.22
			<b>6,084,954</b>	<b>1.44</b>
<b>Alemania</b>				
CMZB FRANCFORT FL.R 23-30 18/01A	800,000	EUR	838,768	0.20
			<b>838,768</b>	<b>0.20</b>
<b>Irlanda</b>				
AIB GROUP FL.R 23-31 23/10A	500,000	EUR	540,965	0.13
AIB GROUP PLC FL.R 23-29 23/07A	273,000	EUR	282,068	0.07
BANK OF IRELAND GRP FL.R 22-26 05/06A	1,011,000	EUR	983,415	0.23
BANK OF IRELAND GRP FL.R 23-28 16/07A	326,000	EUR	341,247	0.08
			<b>2,147,695</b>	<b>0.51</b>
<b>Italia</b>				
INTESA SANPAOLO FL.R 23-34 20/02A	492,000	EUR	520,487	0.12
UNICREDIT SPA FL.R 19-29 23/09A	488,000	EUR	477,152	0.11
UNICREDIT SPA FL.R 20-32 15/01A	550,000	EUR	516,973	0.12
			<b>1,514,612</b>	<b>0.36</b>
<b>Luxemburgo</b>				
DNB BANK ASA FL.R 23-27 16/02A	1,133,000	EUR	1,137,215	0.27
			<b>1,137,215</b>	<b>0.27</b>
<b>Países Bajos</b>				
ABN AMRO BANK NV FL.R 22-33 22/02A	300,000	EUR	308,999	0.07
			<b>308,999</b>	<b>0.07</b>
<b>Portugal</b>				
ENERGIAS DE PORTUGAL FL.R 23-83 23/04A	400,000	EUR	416,012	0.10
			<b>416,012</b>	<b>0.10</b>
<b>España</b>				
BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 19-29 22/02A	700,000	EUR	697,704	0.16
BANCO DE BADELL FL.R 23-29 07/02A	400,000	EUR	413,494	0.10
BANCO DE SABADELL SA FL.R 20-27 11/09A	900,000	EUR	854,789	0.20
BANCO DE SABADELL SA FL.R 22-26 24/03A	500,000	EUR	490,384	0.12
BBVA FL.R 23-31 13/01A	1,000,000	EUR	1,051,405	0.25
CAIXABANK SA FL.R 22-26 13/04A	1,400,000	EUR	1,362,627	0.32
CAIXABANK SA FL.R 22-30 14/11A	800,000	EUR	864,740	0.20
REDELA CORPORACION 23-XX 07/08A	200,000	EUR	204,098	0.05
			<b>5,939,241</b>	<b>1.40</b>
<b>Suecia</b>				
SWEDBANK AB FL.R 21-27 20/05A	1,600,000	EUR	1,479,112	0.35
TELIA COMPANY AB FL.R 20-81 11/02A	510,000	EUR	474,973	0.11
			<b>1,954,085</b>	<b>0.46</b>
<b>Suiza</b>				
UBS GROUP AG FL.R 23-31 11/01A	512,000	EUR	529,121	0.13
			<b>529,121</b>	<b>0.13</b>

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



CANDRIAM BONDS Euro

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Reino Unido</b>				
NATWEST MKTS FL.R 22-25 27/08Q	1,000,000	EUR	1,009,540	0.24
			<b>1,009,540</b>	<b>0.24</b>
<b>Estados Unidos de América</b>				
BANK OF AMERICA CORP FL.R 19-29 08/08A	1,071,000	EUR	941,302	0.22
BANK OF AMERICA CORP FL.R 21-31 22/03A	672,000	EUR	562,703	0.13
CITIGROUP INC FL.R 18-26 24/07A	1,474,000	EUR	1,423,486	0.34
JPMORGAN CHASE CO FL.R 17-28 18/05A	1,774,000	EUR	1,677,477	0.40
JPMORGAN CHASE CO FL.R 22-30 23/03A	633,000	EUR	590,051	0.14
			<b>5,195,019</b>	<b>1.23</b>
<b>Total de floating rate notes</b>			<b>30,219,862</b>	<b>7.14</b>
<b>Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>396,729,789</b>	<b>93.79</b>
<b>Organismos de inversión colectiva</b>				
<b>Acciones/Participaciones de fondos de inversión</b>				
<b>Francia</b>				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	6,601	EUR	10,110,289	2.39
			<b>10,110,289</b>	<b>2.39</b>
<b>Luxemburgo</b>				
CANDRIAM BONDS EURO LONG TERM Z C	23,500	EUR	4,098,399	0.97
CANDRIAM BONDS FLOATING RATE NOTES I C	1,600	EUR	2,474,015	0.58
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND IMPACT Z C	5,100	EUR	4,486,061	1.06
			<b>11,058,475</b>	<b>2.61</b>
<b>Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión</b>			<b>21,168,764</b>	<b>5.00</b>
<b>Total de Organismos de inversión colectiva</b>			<b>21,168,764</b>	<b>5.00</b>
<b>Total de la cartera de inversiones</b>			<b>417,898,553</b>	<b>98.79</b>
Coste de adquisición			457,765,945	

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



CANDRIAM BONDS Euro

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

**Distribución geográfica (en % del activo neto)**

Francia	20.76
Italia	9.15
Países Bajos	9.12
España	9.04
Alemania	8.91
Estados Unidos de América	7.72
Luxemburgo	7.54
Bélgica	7.08
Austria	3.52
Irlanda	2.00
Reino Unido	1.96
Canadá	1.56
Finlandia	1.55
Suecia	1.26
Australia	1.13
Rumanía	1.00
Dinamarca	0.68
Japón	0.65
Bulgaria	0.56
Eslovaquia	0.54
Nueva Zelanda	0.46
Polonia	0.35
Emiratos Árabes Unidos	0.35
Noruega	0.27
Portugal	0.24
Filipinas	0.23
Estonia	0.22
Indonesia	0.22
Costa de Marfil	0.22
Eslovenia	0.21
Letonia	0.16
Suiza	0.13
	<b>98.79</b>

**Distribución económica (en % del activo neto)**

Bonos de Estados, provincias y municipios	33.90
Bancos y otras entidades financieras	32.64
Organizaciones supranacionales	5.03
Fondos de inversión	5.00
Industria farmacéutica	2.28
Comunicación	2.03
Suministros públicos	2.01
Ingeniería eléctrica	1.73
Electrónica y semiconductores	1.65
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1.47
Bienes de consumo varios	1.32
Transporte	1.28
Suministros de oficina y ordenadores	1.24
Tabaco y bebidas alcohólicas	1.18
Seguros	1.08
Servicios varios	1.08
Bienes inmuebles	0.79
Internet y servicios de Internet	0.76
Comercio minorista y grandes almacenes	0.53
Materiales de construcción	0.48
Vehículos de carretera	0.37
Textil y prendas de vestir	0.25
Productos químicos	0.23
Papel y productos forestales	0.20
Otros	0.15
Industria gráfica y editorial	0.11
	<b>98.79</b>

Las diferencias en el porcentaje del Activo neto son el resultado del redondeo.



CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>				
<b>Bonos</b>				
<b>Australia</b>				
MACQUARIE GROUP 4.7471 23-30 23/01A	2,435,000	EUR	2,571,445	0.30
WESTPAC BANKING CORP 0.766 21-31 13/05A	6,000,000	EUR	5,510,700	0.64
			<b>8,082,145</b>	<b>0.95</b>
<b>Bélgica</b>				
ANHEUSER-BUSCH INBEV 3.7 20-40 02/04A	3,000,000	EUR	3,075,000	0.36
FLUVIUS SYSTEM OPER 3.875 23-31 18/03A	6,000,000	EUR	6,224,279	0.73
			<b>9,299,279</b>	<b>1.09</b>
<b>Canadá</b>				
ROYAL BANK OF CANADA 4.125 23-28 05/07A	3,333,000	EUR	3,442,439	0.40
TORONTO DOMINION BANK 2.551 22-27 03/08A	4,400,000	EUR	4,308,546	0.50
TORONTO DOMINION BANK 3.631 22-29 13/12A	6,279,000	EUR	6,363,044	0.74
			<b>14,114,029</b>	<b>1.65</b>
<b>Dinamarca</b>				
DANSKE BANK BG 4.5 23-28 09/11A	2,750,000	EUR	2,840,833	0.33
			<b>2,840,833</b>	<b>0.33</b>
<b>Finlandia</b>				
NESTE OYJ 3.875 23-31 21/05A	2,250,000	EUR	2,337,840	0.27
NORDEA BKP 4.125 23-28 05/05A	1,500,000	EUR	1,550,220	0.18
			<b>3,888,060</b>	<b>0.45</b>
<b>Francia</b>				
ACCOR SA 2.375 21-28 29/11A	5,200,000	EUR	4,973,904	0.58
ARVAL SERVICE LEASE 4.0 22-26 22/09A	5,100,000	EUR	5,171,681	0.60
ARVAL SERVICE LEASE 4.25 23-25 11/11A	3,500,000	EUR	3,541,388	0.41
BANQUE FED CRED 4.1250 23-30 18/09A	3,200,000	EUR	3,362,496	0.39
BANQUE FEDERATIVE DU 4.75 23-31 10/11A	6,300,000	EUR	6,693,497	0.78
BFCM 1.25 20-30 03/06A 1.25 20-30 03/06A	2,600,000	EUR	2,251,795	0.26
BFCM 3.125 22-27 14/09A	4,000,000	EUR	3,989,940	0.47
BFCM 3.625 22-32 14/09A	3,300,000	EUR	3,349,566	0.39
BFCM BANQUE 4.125 23-29 13/03A	10,000,000	EUR	10,390,449	1.22
BNP PARIBAS 4.125 23-33 24/05A	5,000,000	EUR	5,281,025	0.62
BNP PARIBAS FL.R 19-27 23/01A	2,000,000	EUR	1,944,460	0.23
BNP PARIBAS FL.R 20-29 17/04A	2,400,000	EUR	2,169,936	0.25
BNP PARIBAS FL.R 21-30 11/07A	2,300,000	EUR	1,985,728	0.23
BOUYGUES 3.875 23-31 17/07A	5,800,000	EUR	6,054,503	0.71
BOUYGUES 4.625 22-32 07/06A	3,200,000	EUR	3,519,056	0.41
BPCE 2.375 22-32 26/04A	5,000,000	EUR	4,655,575	0.54
BPCE 3.50 23-28 25/01A	3,700,000	EUR	3,744,271	0.44
CARMILA 5.5 23-28 09/10A	6,900,000	EUR	7,161,889	0.84
COVIVIO 4.6250 23-32 05/06A	5,800,000	EUR	6,026,344	0.70
CREDIT AGRICOLE 0.125 20-27 09/12A	2,700,000	EUR	2,397,654	0.28
CREDIT AGRICOLE 1.75 19-29 05/03A	600,000	EUR	555,006	0.06
CREDIT MUTUEL ARKEA 0.875 20-27 07/05A	4,000,000	EUR	3,703,720	0.43
CREDIT MUTUEL ARKEA 3.375 22-27 19/09A	10,000,000	EUR	10,047,749	1.18
CREDIT MUTUEL ARKEA 3.875 23-28 22/05A	1,700,000	EUR	1,738,820	0.20
CROWN EUROPEAN HLDG 3.375 15-25 15/05S	1,639,000	EUR	1,628,825	0.19
CROWN EUROPEAN HLDG 4.7500 23-29 15/03S	4,300,000	EUR	4,390,429	0.51
EDF 2.0019-49 09/12A	2,000,000	EUR	1,330,691	0.16
EDF 4.625 23-43 25/01A	7,100,000	EUR	7,487,340	0.88
ELO 6.00 23-29 22/03A	6,000,000	EUR	6,101,580	0.71
ENGIE SA 1.875 18-33 19/09A	800,000	EUR	708,920	0.08
GECINA 0.875 22-33 25/01A	3,000,000	EUR	2,483,460	0.29
ICADE SA 1.625 18-28 28/02A	1,000,000	EUR	931,000	0.11
ICADE SANTE SAS 5.5 23-28 19/09A	5,000,000	EUR	5,241,025	0.61
LA BANQUE POSTALE 4.375 23-30 17/01A	4,000,000	EUR	4,135,280	0.48

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



CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
LA POSTE 1.375 20-32 21/04A	3,500,000	EUR	3,043,215	0.36
LA POSTE 3.75 23-30 12/06A	7,000,000	EUR	7,255,534	0.85
PRAEMIA HEALTHCARE 0.875 19-29 04/11A	5,600,000	EUR	4,642,008	0.54
PRAEMIA HEALTHCARE 375 20-30 17/09A	200,000	EUR	165,127	0.02
RCI BANQUE SA 4.5000 23-27 06/04A	3,900,000	EUR	4,008,401	0.47
RCI BANQUE SA 4.875 23-29 02/10A	7,187,000	EUR	7,567,407	0.89
SOCIETE GENERALE SA 0.75 20-27 23/01A	3,000,000	EUR	2,762,265	0.32
SUEZ SACA 4.50 23-33 13/11A	3,000,000	EUR	3,205,035	0.37
UNIBAIL RODAMCO SE 4.125 23-30 11/12A	5,300,000	EUR	5,455,979	0.64
WPP FINANCE 4.125 23-28 30/05A	5,286,000	EUR	5,458,429	0.64
			<b>182,712,402</b>	<b>21.37</b>
<b>Alemania</b>				
DEUTSCHE BAHN FINANC 3.625 23-37 18/12A	6,971,000	EUR	7,296,719	0.85
DEUTSCHE BAHN FINANCE 4.0 23-43 23/11A	4,900,000	EUR	5,355,480	0.63
DEUTSCHE BANK AG 1.625 20-27 20/01A	2,000,000	EUR	1,880,530	0.22
DEUTSCHE BANK AG 4 22-27 29/11A	3,300,000	EUR	3,395,271	0.40
DEUTSCHE BOERSE 3.75 23-29 28/09A	4,100,000	EUR	4,266,768	0.50
DEUTSCHE BOERSE 3.875 23-33 28/09A	4,100,000	EUR	4,368,202	0.51
EON SE 3.875 23-35 12/01A	2,128,000	EUR	2,217,706	0.26
EUROGRID GMBH 1.113 20-32 15/05A	200,000	EUR	168,322	0.02
LEG IMMOBILIEN SE 0.875 23-29 17/01A	3,000,000	EUR	2,598,090	0.30
ROBERT BOSCH GM 4.3750 23-43 02/06A	4,000,000	EUR	4,298,760	0.50
VOLKSWAGEN BANK 4.625 23-31 03/05A	2,000,000	EUR	2,100,540	0.25
VONOVIA FINANCE BV 0.625 19-27 07/10A	500,000	EUR	447,918	0.05
VONOVIA SE 0.2500 21-28 01/09A	1,700,000	EUR	1,446,989	0.17
VONOVIA SE 1.5 21-41 16/06A	2,000,000	EUR	1,306,010	0.15
VONOVIA SE 1.8750 22-28 28/06A	3,800,000	EUR	3,516,330	0.41
VONOVIA SE 4.75 22-27 23/05A	1,800,000	EUR	1,869,066	0.22
			<b>46,532,701</b>	<b>5.44</b>
<b>Irlanda</b>				
CRH SMW FINANCE DAC 4.00 23-31 11/07A	5,143,000	EUR	5,349,080	0.63
			<b>5,349,080</b>	<b>0.63</b>
<b>Italia</b>				
ACEA 3.875 23-31 24/01A	2,860,000	EUR	2,937,849	0.34
AUTOSTRADA ITALIA SPA 2 20-28 08/03A	2,500,000	EUR	2,301,438	0.27
INTESA SANPAOLO 4.875 23-30 19/05A	4,000,000	EUR	4,212,460	0.49
MEDIOBANCA 0.875 19-26 15/01A	1,481,000	EUR	1,410,401	0.16
MEDIOBANCA 1 20-27 08/09A8/09A	1,500,000	EUR	1,383,960	0.16
MEDIOBANCA DI C 4.8750 23-27 13/09A	1,000,000	EUR	1,029,035	0.12
			<b>13,275,143</b>	<b>1.55</b>
<b>Japón</b>				
EAST JA 4.11 23-43 22/02A	3,000,000	EUR	3,205,335	0.37
EAST JAPAN RAIL 4.3890 23-43 05/09A	3,000,000	EUR	3,300,840	0.39
			<b>6,506,175</b>	<b>0.76</b>
<b>Luxemburgo</b>				
EUROFINS SCIENTIFIC 4.75 23-30 06/09A	3,000,000	EUR	3,165,915	0.37
HEIDELBERG MATERIALS 4.875 23-33 21/11A	5,000,000	EUR	5,333,625	0.62
MEDTRONIC GLOBAL HLDG 1.375 20-40 15/10A	2,000,000	EUR	1,471,960	0.17
TRATON FINANCE LUXEM 4.0 23-25 16/09A	3,200,000	EUR	3,216,688	0.38
TRATON FINANCE LUXEM 4.125 22-25 22/11A	3,500,000	EUR	3,528,210	0.41
TRATON FINANCE LUXEM 4.5 23-26 23/11A	3,000,000	EUR	3,066,255	0.36
			<b>19,782,653</b>	<b>2.31</b>
<b>Países Bajos</b>				
ABN AMRO BANK FL.R 20-XX 22/09S	1,000,000	EUR	958,490	0.11
COOPERATIEVE RABOBANK FL.R 19-XX 29/06S	1,800,000	EUR	1,607,895	0.19
DIGITAL DUTCH FINCO 1 20-32 23/09A	1,280,000	EUR	1,021,946	0.12
DIGITAL DUTCH FINCO 1.25 20-31 26/06A	1,000,000	EUR	838,020	0.10
DIGITAL INTREPID 1.375 22-32 18/07A8/07A	1,006,000	EUR	821,751	0.10
EASYJET FINCO BV 1.875 21-28 03/03A	9,400,000	EUR	8,802,961	1.03

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



CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
ENEL FI 4.5 23-43 20/02A	2,200,000	EUR	2,273,997	0.27
ENEL FINANCE INTL 1.125 19-34 17/10A	1,000,000	EUR	777,515	0.09
ING GROEP NV 4.50 23-29 23/05A	4,000,000	EUR	4,127,280	0.48
JDE PEET S BV 4.5 23-34 23/01A	2,000,000	EUR	2,104,020	0.25
SANDOZ FINANCE 4.2200 23-30 17/04A	2,000,000	EUR	2,076,260	0.24
SANDOZ FINANCE BV 4.5 23-33 17/11A	2,000,000	EUR	2,125,110	0.25
SIEM FI 3.625 23-43 24/02A	3,000,000	EUR	3,127,230	0.37
SIEMENS FINANCIERING 3.5 23-36 24/02A	4,000,000	EUR	4,147,920	0.49
TENNET HOLDING BV 0.875 19-30 03/06A	642,000	EUR	596,158	0.07
TENNET HOLDING BV 4.75 22-42 28/10A	2,000,000	EUR	2,331,390	0.27
VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 22-XX 28/03A3A	5,000,000	EUR	4,541,100	0.53
VONOVIA FINANCE BV 1.625 19-39 07/10A	6,000,000	EUR	4,160,940	0.49
			<b>46,439,983</b>	<b>5.43</b>
<b>Noruega</b>				
TELENOR AS 4.25 23-35 03/10A	1,750,000	EUR	1,904,910	0.22
			<b>1,904,910</b>	<b>0.22</b>
<b>España</b>				
BANCO DE SABADELL SA 2.5 21-31 15/01A	6,300,000	EUR	5,976,968	0.70
BANCO SANTANDER SA 0.2 21-28 11/02A	2,700,000	EUR	2,391,377	0.28
BANCO SANTANDER SA 1.125 18-25 17/01A	2,400,000	EUR	2,336,124	0.27
BANCO SANTANDER SA 1.375 20-26 05/05A	2,600,000	EUR	2,494,674	0.29
BBVA 3.375 22-27 20/09A	4,600,000	EUR	4,646,299	0.54
CAIXABANK SA 0.5 21-29 09/02A02A	1,500,000	EUR	1,325,003	0.15
CELLNEX FINANCE CO 2.25 22-26 12/04A	4,400,000	EUR	4,277,711	0.50
			<b>23,448,156</b>	<b>2.74</b>
<b>Suecia</b>				
SKANDINAVISKA ENSKIL 3.75 23-28 07/02A	3,900,000	EUR	3,948,302	0.46
SKANDINAVISKA ENSKIL 3.875 23-28 09/05A	1,000,000	EUR	1,025,035	0.12
SKANDINAVISKA ENSKIL 4.375 23-28 06/11A	5,581,000	EUR	5,794,948	0.68
SVENSKA HANDELSBAN 0.05 21-28 06/09A	5,000,000	EUR	4,353,800	0.51
SVENSKA HANDELSBANK 3.375 23-28 17/02A	5,000,000	EUR	5,051,525	0.59
SVENSKA HANDELSBANK 3.875 23-27 10/05A	4,000,000	EUR	4,084,000	0.48
SVENSKA HANDELSBANKEN 3.75 23-26 05/05A	4,000,000	EUR	4,052,500	0.47
SWEDBANK AB 4.625 23-26 30/05A	3,800,000	EUR	3,839,900	0.45
			<b>32,150,010</b>	<b>3.76</b>
<b>Reino Unido</b>				
BARCLAYS 4.918 23-30 08/08A	1,500,000	EUR	1,564,200	0.18
INTERHOTELS GR 4.375 23-29 28/11A	9,500,000	EUR	9,851,974	1.15
LLOYDS BANK CORPORAT 4.125 23-27 30/05A	3,600,000	EUR	3,687,552	0.43
NATWEST GROUP PLC FL.R 21-32 14/09A	572,000	EUR	506,171	0.06
NATWEST MKTS 4.25 23-28 13/01A	3,000,000	EUR	3,104,820	0.36
			<b>18,714,717</b>	<b>2.19</b>
<b>Estados Unidos de América</b>				
AIR PRODUCTS CHEMIC 4.0 23-35 03/03A	5,000,000	EUR	5,291,225	0.62
AMERICAN TOWER CORP 0.95 21-30 05/10A	3,000,000	EUR	2,520,915	0.29
AT T INC 4.35 19-29 01/03S	5,500,000	USD	4,914,550	0.57
BANK OF AMERICA CORP 4.134 23-28 12/06A	3,900,000	EUR	4,025,366	0.47
BANK OF AMERICA CORP FL.R 22-26 27/10A	3,226,000	EUR	3,133,059	0.37
BECTON DICKINSON 1.9570 21-31 11/02S	2,500,000	USD	1,888,200	0.22
BECTON DICKINSON 4.298 22-32 22/08S	667,000	USD	584,432	0.07
BERRY GLOBAL INC 1.5000 20-27 15/01S	2,500,000	EUR	2,348,075	0.27
BOOKING 3.625 23-28 12/11A	2,500,000	EUR	2,572,150	0.30
BOOKING 4.125 23-33 12/05A	1,250,000	EUR	1,336,944	0.16
BOOKING HOLDING 4.5000 22-31 15/11A	4,973,000	EUR	5,423,628	0.63
CELLNEX FINANCE 2.0000 21-32 15/09A	1,500,000	EUR	1,286,551	0.15
DANAHER CORP 2.5 20-30 30/03A	300,000	EUR	291,558	0.03
DEUT TELEKOM INT FIN 3.60 17-27 19/01S	4,500,000	USD	3,962,659	0.46
DIGITAL EURO FINCO 1.125 19-28 09/10A	1,510,000	EUR	1,367,033	0.16

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





CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
DIGITAL EURO FINCO 2.5 19-26 16/01A	800,000	EUR	779,892	0.09
FORD MOTOR CREDIT CO 5.125 23-29 20/02A	2,500,000	EUR	2,617,463	0.31
IBM CORP 1.75 19-31 31/01A	800,000	EUR	735,468	0.09
IBM INTL BUSINESS MA 4.0 23-43 06/02A	8,000,000	EUR	8,340,799	0.98
MC DONALD S CORP 4.125 23-35 28/11A	4,000,000	EUR	4,226,500	0.49
MCDONALD'S CORP 3.0000 22-34 31/05A	5,000,000	EUR	4,863,875	0.57
PROLOGIS EURO FINANCE 0.375 20-28 06/02A	322,000	EUR	287,762	0.03
THERMO FISHER SCIEN 2.875 17-37 24/07A	3,000,000	EUR	2,850,735	0.33
VERIZON COMMUNICATION 1.25 19-30 08/04A	3,000,000	EUR	2,676,390	0.31
VERIZON COMMUNICATION 1.875 17-29 26/10A	2,500,000	EUR	2,337,363	0.27
			<b>70,662,592</b>	<b>8.27</b>
<b>Total de bonos</b>			<b>505,702,868</b>	<b>59.15</b>
<b>Floating Rate Notes</b>				
<b>Australia</b>				
ANZ BANKING GROUP FL.R 19-29 21/11A	3,000,000	EUR	2,898,765	0.34
			<b>2,898,765</b>	<b>0.34</b>
<b>Bélgica</b>				
BELFIUS BANK SA FL.R 18-XX XX/XXS	1,000,000	EUR	861,125	0.10
KBC GROUPE FL.R 22-27 23/11A	2,400,000	EUR	2,458,968	0.29
KBC GROUPE SA FL.R 19-99 31/12S	3,000,000	EUR	3,002,115	0.35
KBC GROUPE SA FL.R 22-25 29/06A	1,700,000	EUR	1,688,874	0.20
KBC GROUPE SA FL.R 23-30 19/04A	4,800,000	EUR	4,989,048	0.58
			<b>13,000,130</b>	<b>1.52</b>
<b>Francia</b>				
BNP PAR FL.R 23-32 13/11A	3,000,000	EUR	3,186,390	0.37
BNP PARIBAS SA FL.R 22-28 25/07A	2,500,000	EUR	2,436,388	0.28
BNP PARIBAS SA FL.R 22-32 31/03A	2,100,000	EUR	1,990,023	0.23
BNP PARIBAS SA FL.R 22-99 31/12S	3,000,000	USD	2,379,564	0.28
BPCE FL.R 22-28 14/01A	3,000,000	EUR	2,740,950	0.32
BPCE SA FL.R 21-42 13/01A	1,600,000	EUR	1,455,632	0.17
CREDIT AGRICOLE SA FL.R 20-26 22/04A	8,300,000	EUR	8,010,039	0.94
CREDIT AGRICOLE SA FL.R 22-27 22/04A	4,200,000	EUR	4,053,358	0.47
CREDIT MUTUEL ARKEA FL.R 17-29 25/10A	1,500,000	EUR	1,461,450	0.17
CREDIT MUTUEL ARKEA FL.R 20-29 11/06A	3,000,000	EUR	2,726,295	0.32
EDF FL.R 19-XX 03/12A	1,000,000	EUR	914,254	0.11
EDF FL.R 20-XX 15/03A	1,200,000	EUR	1,115,519	0.13
EDF SA FL.R 18-XX 04/10A	6,100,000	EUR	6,064,314	0.71
LA BANQUE POSTALE FL.R 22-28 09/02A	1,900,000	EUR	1,750,784	0.20
SOCIETE GENERALE FL.R 23-XX 14/05S	500,000	USD	484,615	0.06
SOCIETE GENERALE SA FL.R 21-29 12/06A	2,500,000	EUR	2,171,813	0.25
SOGECAP SA FL.R 14-XX 18/02A14-49 29/12A	2,000,000	EUR	1,978,020	0.23
UNIBAIL RODAMCO SE FL.R 23-99 31/12A	4,000,000	EUR	3,999,220	0.47
UNIBAIL-RODAMCO FL.R 18-XX 25/04A	1,900,000	EUR	1,676,617	0.20
			<b>50,595,245</b>	<b>5.92</b>
<b>Alemania</b>				
ALLIANZ SE FL.R 23-53 25/07A	5,700,000	EUR	6,251,047	0.73
CMZB FRANCFORT FL.R 23-30 18/01A	1,900,000	EUR	1,992,074	0.23
COMMERZBANK AG FL.R 23-33 05/10A	3,000,000	EUR	3,201,000	0.37
DEUTSCHE BANK A FL.R 22-28 23/02A	1,600,000	EUR	1,505,344	0.18
DEUTSCHE BANK AG FL.R 20-26 03/09A	2,700,000	EUR	2,587,856	0.30
DEUTSCHE BANK AG FL.R 20-31 19/05A	2,400,000	EUR	2,435,136	0.28
DEUTSCHE BANK AG FL.R 22-32 24/06A	600,000	EUR	578,601	0.07
			<b>18,551,058</b>	<b>2.17</b>
<b>Irlanda</b>				
AIB GROUP FL.R 23-31 23/10A	2,000,000	EUR	2,163,860	0.25
AIB GROUP PLC FL.R 20-31 30/09A	3,000,000	EUR	2,880,150	0.34
AIB GROUP PLC FL.R 22-28 04/04A	3,500,000	EUR	3,359,178	0.39

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



CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
BANK OF IRELAND GROUP FL.R 23-29 13/11A	3,900,000	EUR	4,057,385	0.47
BANK OF IRELAND GRP FL.R 22-26 05/06A	3,921,000	EUR	3,814,016	0.45
BANK OF IRELAND GRP FL.R 22-33 01/03A	889,000	EUR	962,151	0.11
BANK OF IRELAND GRP FL.R 23-31 04/07A	1,500,000	EUR	1,602,773	0.19
			<b>18,839,513</b>	<b>2.20</b>
<b>Italia</b>				
ENEL SPA FL.R 20-XX 10/03A	1,000,000	EUR	917,430	0.11
ENEL SPA FL.R 23-XX 16/07A	1,000,000	EUR	1,065,875	0.12
INTESA SANPAOLO SPA FL.R 20-XX 20/06S	768,000	EUR	762,804	0.09
UNICREDIT FL.R 23-29 17/01A	1,833,000	EUR	1,918,849	0.22
UNICREDIT SPA FL.R 19-25 25/06A	1,500,000	EUR	1,478,775	0.17
UNICREDIT SPA FL.R 19-29 23/09A	6,100,000	EUR	5,964,397	0.70
			<b>12,108,130</b>	<b>1.42</b>
<b>Luxemburgo</b>				
BANCO SANTANDER SA FL.R 18-XX 19/06Q	3,000,000	EUR	2,783,775	0.33
			<b>2,783,775</b>	<b>0.33</b>
<b>Países Bajos</b>				
ADECCO INTL FIN SERV FL.R 21-82 21/03A	4,000,000	EUR	3,484,000	0.41
COOPERATIEVE RABOBANK FL.R 20-28 05/05A	1,800,000	EUR	1,661,193	0.19
ING GROEP NV FL.R 23-34 23/05A	1,600,000	EUR	1,705,576	0.20
ING GROUP NV FL.R 17-29 26/09A	2,700,000	EUR	2,634,539	0.31
ING GROUP NV FL.R 19-25 03/09A	2,900,000	EUR	2,827,094	0.33
ING GROUP NV FL.R 19-30 13/11A	2,000,000	EUR	1,876,200	0.22
ING GROUP NV FL.R 22-26 23/05A	2,700,000	EUR	2,642,153	0.31
NN GROUP NV FL.R 17-48 13/01A	3,000,000	EUR	3,018,105	0.35
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 18-XX 22/09A	3,000,000	EUR	2,910,660	0.34
VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 14-26 24/03A	3,000,000	EUR	2,987,280	0.35
VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 18-XX 27/06A	3,000,000	EUR	2,974,065	0.35
VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 18-XX 27/06A	2,000,000	EUR	1,942,380	0.23
VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 20-XX 17/06A	10,600,000	EUR	10,327,367	1.21
			<b>40,990,612</b>	<b>4.79</b>
<b>Noruega</b>				
DNB BANK A FL.R 23-29 01/11A	1,515,000	EUR	1,593,886	0.19
DNB BANK ASA FL.R 23-29 14/03A	5,000,000	EUR	5,158,400	0.60
			<b>6,752,286</b>	<b>0.79</b>
<b>España</b>				
BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 19-XX 29/06Q	6,000,000	EUR	5,990,670	0.70
BANCO DE BADELL FL.R 23-29 07/02A	2,700,000	EUR	2,791,085	0.33
BANCO SANTANDER ALL FL.R 23-XX 21/02Q	800,000	USD	775,743	0.09
BBVA FL.R 23-26 10/05A	3,000,000	EUR	3,019,335	0.35
BBVA FL.R 23-33 15/09A	2,600,000	EUR	2,737,007	0.32
CAIXABANK SA FL.R 18-30 17/04A	1,800,000	EUR	1,739,151	0.20
CAIXABANK SA FL.R 18-XX 23/03Q	5,000,000	EUR	4,658,625	0.54
CAIXABANK SA FL.R 20-26 10/07A	800,000	EUR	768,628	0.09
CAIXABANK SA FL.R 20-26 18/11A11A	1,200,000	EUR	1,129,722	0.13
CAIXABANK SA FL.R 22-26 13/04A	3,600,000	EUR	3,503,898	0.41
CAIXABANK SA FL.R 22-33 23/02A	3,000,000	EUR	3,169,980	0.37
CAIXABANK SUB FL.R 17-XX 13/06A	7,200,000	EUR	7,203,707	0.84
			<b>37,487,551</b>	<b>4.39</b>
<b>Suiza</b>				
UBS GROUP AG FL.R 23-28 17/03A	3,333,000	EUR	3,431,840	0.40
UBS GROUP AG FL.R 23-32 17/03A	3,333,000	EUR	3,516,615	0.41
UBS GROUP AG FL.R 23-XX 13/05S	675,000	USD	659,058	0.08
			<b>7,607,513</b>	<b>0.89</b>
<b>Reino Unido</b>				
BARCLAYS PLC FL.R 20-25 02/04A	1,069,000	EUR	1,066,338	0.12
NATWEST GROUP PLC FL.R 22-28 06/09A	2,439,000	EUR	2,487,024	0.29
STANDARD CHARTERED FL.R 20-30 09/06A	2,000,000	EUR	1,936,150	0.23
			<b>5,489,512</b>	<b>0.64</b>

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



CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Estados Unidos de América</b>				
BANK OF AMERICA CORP FL.R 19-29 08/08A	1,872,000	EUR	1,645,301	0.19
BANK OF AMERICA CORP FL.R 20-31 26/10A	2,000,000	EUR	1,640,750	0.19
CITIGROUP INC FL.R 20-26 06/05A	6,066,000	EUR	5,841,892	0.68
DEUTSCHE BANK AG NEW Y FL.R 22-28 07/01S	2,000,000	USD	1,665,767	0.19
JPM CHASE FL.R 23-31 13/11A	5,000,000	EUR	5,272,650	0.62
JPMORGAN CHASE CO FL.R 22-30 23/03A	4,000,000	EUR	3,728,600	0.44
MORGAN STANLEY FL.R 23-29 02/03A	5,000,000	EUR	5,196,775	0.61
			<b>24,991,735</b>	<b>2.92</b>
<b>Total de floating rate notes</b>			<b>242,095,825</b>	<b>28.32</b>
<b>Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>747,798,693</b>	<b>87.47</b>
<b>Organismos de inversión colectiva</b>				
<b>Acciones/Participaciones de fondos de inversión</b>				
<b>Francia</b>				
CANDRIAM LONG SHORT CREDIT R C	230,000	EUR	25,318,399	2.96
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	500	EUR	765,815	0.09
			<b>26,084,214</b>	<b>3.05</b>
<b>Luxemburgo</b>				
CANDRIAM BONDS CAPITAL SECURITIES I C	15	EUR	24,575	0.00
CANDRIAM BONDS CAPITAL SECURITIES Z C	5,526	EUR	9,391,547	1.10
CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Z EUR C	8,900	EUR	14,406,874	1.69
			<b>23,822,996</b>	<b>2.79</b>
<b>Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión</b>			<b>49,907,210</b>	<b>5.84</b>
<b>Total de Organismos de inversión colectiva</b>			<b>49,907,210</b>	<b>5.84</b>
<b>Total de la cartera de inversiones</b>			<b>797,705,903</b>	<b>93.31</b>
Coste de adquisición			774,583,612	

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



CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

**Distribución geográfica (en % del activo neto)**

Francia	30.34
Estados Unidos de América	11.19
Países Bajos	10.23
Alemania	7.61
España	7.13
Luxemburgo	5.43
Suecia	3.76
Italia	2.97
Irlanda	2.83
Reino Unido	2.83
Bélgica	2.61
Canadá	1.65
Australia	1.28
Noruega	1.01
Suiza	0.89
Japón	0.76
Finlandia	0.45
Dinamarca	0.33
	<b>93.31</b>

**Distribución económica (en % del activo neto)**

Bancos y otras entidades financieras	62.69
Bienes inmuebles	6.54
Fondos de inversión	4.15
Suministros públicos	3.62
Transporte	2.05
Comunicación	1.72
Hoteles y restaurantes	1.65
Seguros	1.32
Servicios varios	1.22
Industrias del embalaje	1.15
Materiales de construcción	1.12
Internet y servicios de Internet	1.09
Suministros de oficina y ordenadores	1.06
Industria farmacéutica	0.83
Comercio minorista y grandes almacenes	0.71
Productos químicos	0.62
Ingeniería eléctrica	0.50
Tabaco y bebidas alcohólicas	0.36
Electrónica y semiconductores	0.33
Petróleo	0.27
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.25
Construcción de máquinas y aparatos	0.03
	<b>93.31</b>



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>				
<b>Bonos</b>				
<b>Australia</b>				
AUSTRALIA NEW ZEA BK 3.652 23-26 20/01A	3,767,000	EUR	3,798,285	0.59
MACQUARIE GROUP 4.7471 23-30 23/01A	1,556,000	EUR	1,643,190	0.25
MACQUARIE GROUP LTD 0.35 20-28 03/12A	1,489,000	EUR	1,321,592	0.20
MACQUARIE GROUP LTD 0.95 21-31 21/05A	1,000,000	EUR	835,505	0.13
NATL AUSTRALIA BANK 3.2627 23-26 13/02A	1,625,000	EUR	1,633,458	0.25
			<b>9,232,030</b>	<b>1.43</b>
<b>Austria</b>				
AUSTRIA 0.5 19-29 20/02A	8,500,000	EUR	7,761,986	1.20
AUSTRIA 0.75 18-28 20/02A	2,000,000	EUR	1,880,150	0.29
AUSTRIA 0.9 22-32 20/02A	13,854,000	EUR	12,190,965	1.88
AUSTRIA 2.9 23-33 20/02A	2,000,000	EUR	2,051,430	0.32
AUSTRIA GOVERNMENT B 3.45 23-30 20/10A	4,000,000	EUR	4,247,200	0.66
ERSTE GROUP BANK AG 0.05 20-25 16/09A	1,400,000	EUR	1,324,316	0.20
OEBB-INFRASTRUKTUR 1 14-24 18/11A	500,000	EUR	489,693	0.08
			<b>29,945,740</b>	<b>4.62</b>
<b>Bélgica</b>				
ANHEUSER-BUSCH INBEV 1.125 19-27 01/07A	3,000,000	EUR	2,835,810	0.44
ANHEUSER-BUSCH INBEV 2.125 20-27 12/02A	701,000	EUR	683,366	0.11
BELFIUS BANQUE SA/NV 0.375 20-25 02/09A	1,000,000	EUR	947,860	0.15
BELFIUS SANV 3.875 23-28 12/06A	2,600,000	EUR	2,663,934	0.41
BELGIUM 0.1000 20-30 22/06A	6,500,000	EUR	5,636,734	0.87
BELGIUM 0.375 20-30 15/04A	1,800,000	EUR	1,564,452	0.24
BELGIUM 3 23-33 22/06A	2,700,000	EUR	2,788,344	0.43
COMMUNAUTE FLAMANDE 0.375 16-26 13/10A	3,000,000	EUR	2,814,345	0.43
EUROPEAN UNION 1.00 22-32 06/07A	4,000,000	EUR	3,523,460	0.54
EUROPEAN UNION 2.0 22-27 04/10A	4,223,000	EUR	4,161,830	0.64
EUROPEAN UNION 3.0 22-53 04/03A	772,540	EUR	756,981	0.12
PROXIMUS SA 4.125 23-33 17/11A	1,300,000	EUR	1,388,478	0.21
UCB SA 1.0000 21-28 30/03A	2,800,000	EUR	2,497,922	0.39
			<b>32,263,516</b>	<b>4.98</b>
<b>Bulgaria</b>				
BULGARIA GOVERNMENT I 4.875 23-36 13/05A	4,684,000	EUR	5,026,985	0.78
			<b>5,026,985</b>	<b>0.78</b>
<b>Canadá</b>				
CANADA 0.01 20-30 25/11A	3,000,000	EUR	2,491,020	0.38
CANADA 0.875 18-28 05/07A	1,000,000	EUR	925,915	0.14
EXPO DEV CA 0.5 22-27 25/02A	3,000,000	EUR	2,821,350	0.44
NATL BANK OF CANADA 3.75 23-28 25/01A	1,982,000	EUR	2,007,934	0.31
TORONTO DOMINION BANK 3.879 23-26 13/03A	3,000,000	EUR	3,054,900	0.47
TORONTO DOMINION BK 1.952 22-30 08/04A	2,000,000	EUR	1,838,250	0.28
			<b>13,139,369</b>	<b>2.03</b>
<b>Croacia</b>				
CROATIA 1.125 19-29 19/06A	3,000,000	EUR	2,730,840	0.42
			<b>2,730,840</b>	<b>0.42</b>
<b>Dinamarca</b>				
CARLSBERG BREWERIES 0.375 20-27 30/06A	1,565,000	EUR	1,428,329	0.22
VESTAS WIND SYSTEMS A 4.125 23-26 15/06A	1,685,000	EUR	1,714,622	0.26
			<b>3,142,951</b>	<b>0.49</b>
<b>Finlandia</b>				
FINLAND 0.5 19-29 15/09A	1,000,000	EUR	904,570	0.14
FINLAND 1.5000 22-32 15/09A	3,000,000	EUR	2,766,720	0.43
FINNVERA 0.50 16-26 13/04A	1,345,000	EUR	1,282,081	0.20
MUNICIPALITY FINANCE 0.0 21-28 21/04A	2,000,000	EUR	1,801,740	0.28
NOKIA OYJ 2.00 19-26 11/03A	150,000	EUR	144,837	0.02
NOKIA OYJ 4.375 23-31 21/08A	1,354,000	EUR	1,364,250	0.21

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



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
OP CORPORATE BA 0.6250 22-27 27/07A	909,000	EUR	826,722	0.13
STORA ENSO OYJ 4.0 23-26 01/06A	2,467,000	EUR	2,497,134	0.39
			<b>11,588,054</b>	<b>1.79</b>
<b>Francia</b>				
AGENCE FRANCAISE DEV 0.25 19-29 29/06A	700,000	EUR	614,023	0.09
AGENCE FRANCAISE DEV 0.50 18-25 31/10A	2,100,000	EUR	2,012,378	0.31
AIR LIQUIDE FINANCE 2.875 22-32 16/09A	1,500,000	EUR	1,499,850	0.23
ARKEMA 3.5 23-31 23/01A	1,000,000	EUR	1,003,245	0.15
ARVAL SERVICE LEASE 4.75 22-27 22/05A	1,900,000	EUR	1,974,452	0.30
AXA 3.625 23-33 10/01A	1,000,000	EUR	1,061,645	0.16
AXA 3.75 22-30 12/10A	1,000,000	EUR	1,056,885	0.16
BANQUE FED CRED 4.1250 23-30 18/09A	1,500,000	EUR	1,576,170	0.24
BFCM 5.125 23-33 13/01A	500,000	EUR	536,695	0.08
BFCM BANQUE FEDERATI 3.875 23-28 26/01A	2,700,000	EUR	2,744,078	0.42
BFCM EMTN 4.00 22-29 21/11A	600,000	EUR	622,005	0.10
BNP PARIBAS 3.8750 23-31 10/01A	2,000,000	EUR	2,061,510	0.32
BPCE S.A. 0.01 21-27 14/01A	1,600,000	EUR	1,459,400	0.23
CA 4.0 23-33 18/01A	2,100,000	EUR	2,211,521	0.34
CAISSE DEPOTS CONS 0.01 20-25 15/09A	500,000	EUR	475,550	0.07
CAPGEMINI SE 0.625 20-25 23/06A	2,100,000	EUR	2,017,460	0.31
CIE DE SAINT-GOBAIN 1.875 18-28 21/09A	500,000	EUR	476,238	0.07
COMPAGNIE DE SAINT G 3.75 23-26 29/11A	2,700,000	EUR	2,746,400	0.42
COUNCIL OF EUROPE 0.00 21-31 20/01U	2,500,000	EUR	2,104,138	0.32
CREDIT AGRICOLE 0.375 19-25 21/10A	1,000,000	EUR	953,570	0.15
CREDIT AGRICOLE SA 2 19-29 25/03AA	1,000,000	EUR	927,826	0.14
CREDIT MUTUEL ARKEA 3.375 22-27 19/09A	2,000,000	EUR	2,009,550	0.31
CTE CO TRANSP ELEC 2.125 17-32 29/07A	300,000	EUR	272,198	0.04
DANONE 3.47 23-31 22/05A	2,400,000	EUR	2,469,060	0.38
DANONE SA 0.709 16-24 03/11	1,500,000	EUR	1,463,400	0.23
DANONE SA 3.706 23-29 13/11A	2,200,000	EUR	2,294,666	0.35
EDENRED SA 1.875 18-26 06/03A	1,100,000	EUR	1,072,154	0.17
EDENRED SA 3.625 23-26 13/12A	1,600,000	EUR	1,623,336	0.25
ELIS SA 1.0 19-25 03/04A	2,400,000	EUR	2,316,781	0.36
ENGIE SA 3.625 23-26 06/12A	1,700,000	EUR	1,724,744	0.27
FRANCE 0.5 16-25 14/06A	6,500,000	EUR	6,264,082	0.97
FRANCE 0.5 18-29 25/05A	4,000,000	EUR	3,651,861	0.56
FRANCE 3.0 23-33 25/05A	2,700,000	EUR	2,808,554	0.43
GROUPAMA SA 3.375 18-28 24/09A	1,100,000	EUR	1,095,237	0.17
KERING SA 3.625 23-31 05/09A	1,000,000	EUR	1,035,690	0.16
KLEPIERRE SA 0.625 19-30 01/07A	600,000	EUR	501,066	0.08
L OREAL S A 3.375 23-27 23/01A	3,500,000	EUR	3,559,798	0.55
LA BANQUE POSTALE 0.75 21-31 23/06A	1,700,000	EUR	1,397,341	0.22
LA POSTE 2.625 22-28 14/09A	2,000,000	EUR	1,979,500	0.31
LVMH MOET HENNESSY 3.375 23-25 21/10A	2,600,000	EUR	2,617,823	0.40
ORANGE SA 0.00 19-26 04/09U	900,000	EUR	834,957	0.13
ORANGE SA 3.625 22-31 16/11A	700,000	EUR	731,983	0.11
PERNOD RICARD 3.25 22-28 02/11A	2,000,000	EUR	2,032,480	0.31
PERNOD RICARD SA 1.125 20-25 06/04A	800,000	EUR	777,856	0.12
PEUGEOT SA 2 18-25 20/03A	1,000,000	EUR	981,325	0.15
PRAEMIA HEALTHCARE 375 20-30 17/09A	800,000	EUR	660,508	0.10
REXEL SA 2.125 21-28 15/06S	1,500,000	EUR	1,419,199	0.22
SAGESS 0.625 16-28 20/10A	1,600,000	EUR	1,454,096	0.22
SCHNEIDER ELECTRIC S 1 20-27 09/04A	500,000	EUR	474,025	0.07
SCHNEIDER ELECTRIC S 3.25 23-28 12/06A	1,600,000	EUR	1,634,696	0.25
SCHNEIDER ELECTRIC S 3.375 23-25 06/04A	2,000,000	EUR	2,001,760	0.31
SNCF RESEAU 1.00 16-31 09/11A	1,900,000	EUR	1,665,911	0.26
SOCIETE GENERALE SA 1.75 19-29 22/03A	1,000,000	EUR	910,285	0.14
SOCIETE GENERALE SA 4.0 22-27 16/11A	3,500,000	EUR	3,588,445	0.55

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



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
SOCIETE GRAND PARIS 1.125 18-28 22/10A	2,000,000	EUR	1,869,150	0.29
SODEXO 0.75 20-25 27/04A	1,400,000	EUR	1,353,170	0.21
SPIE SA 2.625 19-26 18/06A	2,000,000	EUR	1,958,874	0.30
STE AUTORPARRHI 1.5 18-30 25/01A	1,600,000	EUR	1,476,176	0.23
UNIBAIL RODAMCO 1.0000 19-27 27/02A	1,200,000	EUR	1,121,586	0.17
UNION NAT.INTERPRO.EMP 0.00 20-28 25/11U	2,000,000	EUR	1,774,150	0.27
VALEO SA 5.375 22-27 28/05A	900,000	EUR	936,347	0.14
			<b>99,948,859</b>	<b>15.43</b>
<b>Alemania</b>				
ADIDAS AG 3.0 22-25 21/11A	1,900,000	EUR	1,903,050	0.29
BUNDESREPUBLIK DEUTS 2.30 23-33 15/02A	6,000,000	EUR	6,155,309	0.95
DEUTSCHE BOERSE 3.875 23-33 28/09A	1,000,000	EUR	1,065,415	0.16
DEUTSCHE BOERSE AG 0.00 21-26 22/02U	1,100,000	EUR	1,035,425	0.16
GERMANY 0.50 17-27 16/02A	3,000,000	EUR	2,822,265	0.44
GERMANY 0.625 17-27 07/04A	2,500,000	EUR	2,357,538	0.36
GERMANY 0.625 17-27 08/02A	2,500,000	EUR	2,363,200	0.36
GERMANY 0.625 19-29 05/02A	2,500,000	EUR	2,285,250	0.35
HENKEL AG & CO KGAA 2.625 22-27 13/09A	2,000,000	EUR	1,991,390	0.31
HOCHTIEF AG 0.5 19-27 03/09A	566,000	EUR	516,192	0.08
KFW 0.0100 19-27 05/05A	5,115,000	EUR	4,728,818	0.73
KFW 0.625 18-28 07/01A	5,000,000	EUR	4,664,099	0.72
KREDITANSTALT FUER W 2.75 23-30 15/05A	2,000,000	EUR	2,037,800	0.31
KREDITANSTALT FUER W 2.875 23-33 07/06A	3,000,000	EUR	3,077,940	0.48
MUENCHENER RUECK FL.R 20-41 26/05A	1,000,000	EUR	831,905	0.13
NRW.BANK 0.25 22-27 16/03A	5,000,000	EUR	4,657,674	0.72
SANTANDER CONSUMER B 4.375 23-27 13/09A	1,000,000	EUR	1,031,195	0.16
VOLKSWAGEN FINANCIAL 3 20-25 06/04A	2,000,000	EUR	1,989,300	0.31
VOLKSWAGEN LEASING G 0.25 21-26 12/01A	1,500,000	EUR	1,407,180	0.22
VONOVIA SE 1.375 22-26 28/01A	300,000	EUR	286,970	0.04
VONOVIA SE 4.75 22-27 23/05A	1,200,000	EUR	1,246,044	0.19
ZF FINANCE GMBH 2 21-27 06/05A	1,600,000	EUR	1,483,182	0.23
ZF FINANCE GMBH 5.75 23-26 03/08A	800,000	EUR	827,907	0.13
			<b>50,765,048</b>	<b>7.84</b>
<b>Indonesia</b>				
INDONESIA 0.9 20-27 14/02A	6,000,000	EUR	5,521,139	0.85
INDONESIA 1.45 19-26 18/06A	800,000	EUR	755,060	0.12
			<b>6,276,199</b>	<b>0.97</b>
<b>Irlanda</b>				
ABBOTT IRL FINANCING 0.375 19-27 19/11A	969,000	EUR	888,936	0.14
IRELAND 0.00 21-31 18/10U	3,000,000	EUR	2,516,490	0.39
IRELAND 0.20 20-30 18/10A	1,000,000	EUR	871,235	0.13
IRELAND 1.35 18-31 18/03A	1,000,000	EUR	940,945	0.15
KERRY GROUP FIN SERV 0.625 19-29 20/09A	819,000	EUR	723,595	0.11
RYANAIR DAC 0.875 21-26 25/05A	359,000	EUR	339,373	0.05
SMURFIT KAPPA 2.875 18-26 15/01S	1,400,000	EUR	1,380,484	0.21
SMURFIT KAPPA TSY 0.5000 21-29 22/09A	427,000	EUR	366,037	0.06
SMURFIT KAPPA TSY 1.5 19-27 15/09S	1,000,000	EUR	940,655	0.15
			<b>8,967,750</b>	<b>1.38</b>
<b>Italia</b>				
ASSICURAZ GENERALI 2.124 19-30 01/10A	762,000	EUR	673,616	0.10
ASSICURAZIONI GENER 3.875 19-29 29/01A	500,000	EUR	506,583	0.08
INTESA SANPAOLO 0.75 19-24 04/12A	547,000	EUR	532,540	0.08
INTESA SANPAOLO 1.00 19-24 04/07A	992,000	EUR	977,432	0.15
ITALY 0.35 19-25 01/02S	3,000,000	EUR	2,910,075	0.45
ITALY 1.65 20-30 01/12S	10,000,000	EUR	8,998,199	1.39
ITALY 2.05 17-27 01/08S	9,000,000	EUR	8,771,714	1.35
ITALY 2.10 19-26 15/07S	6,300,000	EUR	6,199,703	0.96
ITALY 2.45 16-33 01/09S	1,000,000	EUR	908,855	0.14

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



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
ITALY 2.5 18-25 15/11S	2,000,000	EUR	1,988,040	0.31
ITALY 2.50 14-24 01/12S	2,200,000	EUR	2,184,215	0.34
ITALY 2.8 18-28 01/12S	1,000,000	EUR	993,495	0.15
ITALY 3.50 14-30 01/03S	7,500,000	EUR	7,647,862	1.18
ITALY 5.00 09-25 01/03S	1,500,000	EUR	1,530,735	0.24
ITALY 5.25 98-29 01/11S	1,000,000	EUR	1,114,960	0.17
ITALY BTP 6.50 97-27 01/11S	1,300,000	EUR	1,471,541	0.23
ITALY BUONI POLIENNALI 3.80 23-28 01/08S	4,000,000	EUR	4,141,160	0.64
TERNA S.P.A. 0.375 20-30 25/09A	1,000,000	EUR	829,376	0.13
TERNA SPA 0.375 21-29 23/06A	1,122,000	EUR	970,895	0.15
TERNA SPA 1.0000 19-26 10/04A	394,000	EUR	376,315	0.06
			<b>53,727,311</b>	<b>8.29</b>
<b>Japón</b>				
JAPAN FINANCE ORGANI 0.01 21-28 02/02A	907,000	EUR	813,819	0.13
TAKEDA PHARMA 3 18-30 21/11A	1,500,000	EUR	1,487,115	0.23
			<b>2,300,934</b>	<b>0.36</b>
<b>Luxemburgo</b>				
BANQUE EUROP INVEST 0 21-31 14/01A	2,500,000	EUR	2,102,425	0.32
BANQUE EUROP INVEST 0.375 22-27 15/09A	4,000,000	EUR	3,721,520	0.57
BECTON DICKINSON EUR 3.553 23-29 13/09A	1,000,000	EUR	1,022,045	0.16
DH EUROPE FIN 0.45 19-28 18/03A	1,908,000	EUR	1,725,891	0.27
EUROP FIN STABILITY 0.875 17-27 26/07A	2,000,000	EUR	1,898,950	0.29
EUROP FIN STABILITY 0.875 22-28 05/09A	7,000,000	EUR	6,527,709	1.01
EUROPEAN STABILITY 0 21-26 15/12A	1,191,000	EUR	1,109,935	0.17
EUROPEAN UNION 0.00 21-31 04/07U	4,050,000	EUR	3,358,908	0.52
FIDELITY NATIONAL INFO 1 19-28 03/12A12A	1,500,000	EUR	1,355,280	0.21
LUXEMBOURG 0.625 17-27 01/02A	446,000	EUR	422,442	0.07
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 1.00 19-31 02/07A	2,000,000	EUR	1,731,870	0.27
NESTLE FIN 3.5 23-27 13/12A	3,263,000	EUR	3,372,392	0.52
TRATON FINANCE LUXEM 4.0 23-25 16/09A	1,300,000	EUR	1,306,780	0.20
TYCO ELECTRONICS GRO 0 20-25 14/02A	2,544,000	EUR	2,448,714	0.38
			<b>32,104,861</b>	<b>4.96</b>
<b>Países Bajos</b>				
ABN AMRO BANK 0.5 19-26 15/04A	1,146,000	EUR	1,085,400	0.17
ABN AMRO BANK 3.625 23-26 10/01A	1,200,000	EUR	1,209,582	0.19
ABN AMRO BANK 4.25 22-30 21/02A	2,000,000	EUR	2,080,580	0.32
ASML HOLDING NV 0.625 20-29 07/05A	1,088,000	EUR	974,750	0.15
ASML HOLDING NV 3.5 23-25 06/12A	3,160,000	EUR	3,186,196	0.49
BNG BANK N.V. 0.125 21-33 19/04A	2,000,000	EUR	1,581,100	0.24
BNG BANK NV 0.25 22-32 12/01A	500,000	EUR	414,055	0.06
COOPERATIEVE RA 0.7500 22-32 02/03A	2,300,000	EUR	1,964,787	0.30
DAIMLER TRUCK INTL F 3.875 23-26 19/06A	1,000,000	EUR	1,017,660	0.16
DEUTSCHE TELEKOM INTL 4.50 10-30 28/10A	1,700,000	EUR	1,872,312	0.29
EDP FINANCE BV 1.625 18-26 26/01A	1,083,000	EUR	1,048,506	0.16
ENEL FIN INTL 0.875 22-31 17/01A	500,000	EUR	422,833	0.07
ENEL FINANCE INTL 0.375 19-27 17/06A	961,000	EUR	876,672	0.14
GSK CAPITAL BV 3.0 22-27 28/11A	744,000	EUR	750,514	0.12
HEINEKEN NV 1.25 18-27 17/03A	2,000,000	EUR	1,894,040	0.29
HEINEKEN NV 1.625 20-25 30/03A	333,000	EUR	326,140	0.05
HEINEKEN NV 3.625 23-27 15/11A	888,000	EUR	902,417	0.14
IBERDROLA INTL BV 1.125 16-26 21/04A	500,000	EUR	482,588	0.07
ING BANK NEDERLAND NV 4.125 23-26 02/10A	2,000,000	EUR	2,049,940	0.32
ING GROUP NV 2.5 18-30 15/11A	200,000	EUR	191,896	0.03
KON AHOLD DELHAIZE 0.25 19-25 26/06A	653,000	EUR	626,981	0.10
KONINKLIJKE AHOLD 3.5 23-28 04/04A	1,500,000	EUR	1,532,603	0.24
KPN NV 0.875 21-33 15/11A50 21-33 15/11A	1,000,000	EUR	800,030	0.12
NETHERLANDS 0.00 20-30 15/07U	4,500,000	EUR	3,915,180	0.60
NETHERLANDS 0.25 19-29 15/07A	3,200,000	EUR	2,889,313	0.45

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





CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
NETHERLANDS 2.5 23-33 15/07A	2,000,000	EUR	2,029,950	0.31
PACCAR FINANCIAL EUR 3.25 22-25 29/11A	883,000	EUR	884,647	0.14
RELX FINANCE BV 3.75 23-31 12/06A	530,000	EUR	551,982	0.09
ROCHE FINANCE EUR 3.586 23-36 04/12A	1,448,000	EUR	1,534,337	0.24
SANDOZ FINANCE BV 3.97 23-27 17/04A	1,410,000	EUR	1,439,187	0.22
SIKA CAPITAL BV 3.75 23-26 03/11A	1,386,000	EUR	1,410,220	0.22
STELLANTIS NV 4.375 23-30 14/03A	955,000	EUR	1,010,228	0.16
TENNET HOLDING BV 4.50 22-34 28/10A	500,000	EUR	557,710	0.09
TOYOTA MOTOR FINANCE 3.375 23-26 13/01A	1,274,000	EUR	1,278,949	0.20
VOLKSWAGEN INTL FIN 4.125 22-25 15/11A	2,200,000	EUR	2,227,973	0.34
WOLTERS KLUWER 3.0 22-26 23/09A	500,000	EUR	501,308	0.08
			<b>47,522,566</b>	<b>7.34</b>
<b>Noruega</b>				
SANTANDER CONSUMER B 0.125 20-25 25/02A	2,200,000	EUR	2,111,703	0.33
			<b>2,111,703</b>	<b>0.33</b>
<b>Filipinas</b>				
PHILIPPINES 0.2500 21-25 28/04A	2,800,000	EUR	2,671,858	0.41
PHILIPPINES 0.875 19-27 17/05A	3,000,000	EUR	2,756,985	0.43
			<b>5,428,843</b>	<b>0.84</b>
<b>Polonia</b>				
BANK GOSPODARSTWA KRA 0.375 21-28 13/10A	2,790,000	EUR	2,393,150	0.37
POLAND 2.75 22-32 25/05A	2,143,000	EUR	2,077,263	0.32
			<b>4,470,413</b>	<b>0.69</b>
<b>Portugal</b>				
EDP SA 1.7 20-80 20/07A	500,000	EUR	479,340	0.07
ENERGIAS DE PORTUGAL 3.875 23-28 26/06A	1,000,000	EUR	1,028,995	0.16
			<b>1,508,335</b>	<b>0.23</b>
<b>Rumanía</b>				
ROMANIA 1.3750 20-29 02/12A	2,000,000	EUR	1,651,580	0.25
ROMANIA 2.0 21-33 14/04A	2,367,000	EUR	1,774,954	0.27
ROMANIA 2.125 22-28 07/03A	1,714,000	EUR	1,558,532	0.24
ROMANIA 2.875 18-29 11/03A	2,000,000	EUR	1,813,730	0.28
ROMANIA 3.6240 20-30 26/05A	2,000,000	EUR	1,841,970	0.28
ROMANIA 3.75 22-34 07/02A	780,000	EUR	673,101	0.10
			<b>9,313,867</b>	<b>1.44</b>
<b>Eslovaquia</b>				
SLOVAKIA 3.625 23-33 08/06A	2,207,129	EUR	2,286,707	0.35
			<b>2,286,707</b>	<b>0.35</b>
<b>España</b>				
ADIF - ALTA VELOCIDAD 0.55 20-30 30/04AA	2,100,000	EUR	1,795,248	0.28
BANCO BILBAO VIZCAYA 0.5 20-27 14/01A	900,000	EUR	831,065	0.13
BANCO BILBAO VIZCAYA 0.75 20-25 04/06A	2,300,000	EUR	2,217,281	0.34
BANCO DE SABADELL SA 0.875 19-25 22/07A	1,900,000	EUR	1,829,301	0.28
BANCO NTANDER 3.25 23-28 14/02A	1,500,000	EUR	1,523,715	0.24
BANCO SANTANDER 3.875 23-28 16/01A	2,400,000	EUR	2,458,992	0.38
CAIXABANK SA 0.75 21-28 26/05A	2,000,000	EUR	1,824,830	0.28
IBERDROLA FINANZAS 1.25 17-27 13/09A	500,000	EUR	478,008	0.07
IBERDROLA FINANZAS 3.375 22-32 22/11A	2,100,000	EUR	2,145,980	0.33
SANTANDER CONS FIN 0 21-26 23/02A	1,300,000	EUR	1,214,168	0.19
SPAIN 0.7 22-32 30/04A	11,000,000	EUR	9,286,199	1.43
SPAIN 0.80 20-27 30/07A	6,000,000	EUR	5,651,099	0.87
SPAIN 1.40 18-28 30/07A	2,000,000	EUR	1,903,310	0.29
SPAIN 1.45 19-29 30/04A	9,509,000	EUR	8,989,047	1.39
SPAIN 1.571 19-29 30/04A	323,000	EUR	303,415	0.05
SPAIN 1.95 15-30 30/07A	5,000,000	EUR	4,784,350	0.74
SPAIN 3.55 23-33 31/10A	4,500,000	EUR	4,714,897	0.73
SPAIN 5.75 01-32 30/07A	1,000,000	EUR	1,221,200	0.19
TELEFONICA EMISIONES 1.495 18-25 11/09A	1,100,000	EUR	1,070,449	0.17
			<b>54,242,554</b>	<b>8.37</b>

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



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Suecia</b>				
SKANDINAVISKA ENSKIL 3.75 23-28 07/02A	1,376,000	EUR	1,393,042	0.22
SKANDINAVISKA ENSKIL 4.375 23-28 06/11A	1,878,000	EUR	1,949,993	0.30
VOLVO TREASURY AB 0.125 20-24 17/09A	440,000	EUR	428,864	0.07
VOLVO TREASURY AB 3.625 23-27 25/05A	1,550,000	EUR	1,577,962	0.24
			<b>5,349,861</b>	<b>0.83</b>
<b>Suiza</b>				
UBS GROUP SA 0.25 21-28 24/02A	1,000,000	EUR	880,645	0.14
			<b>880,645</b>	<b>0.14</b>
<b>Emiratos Árabes Unidos</b>				
EMIRATES TELECOM 2.75 14-26 18/06A	1,000,000	EUR	981,455	0.15
			<b>981,455</b>	<b>0.15</b>
<b>Reino Unido</b>				
RECKITT BENCK TREA SE 3.625 23-28 14/09A	1,770,000	EUR	1,831,702	0.28
RECKITT BENCKISER TR 0.375 20-26 19/05A	2,374,000	EUR	2,241,448	0.35
WESTPAC SECURITIES 1.099 22-26 24/03A	3,164,000	EUR	3,006,433	0.46
			<b>7,079,583</b>	<b>1.09</b>
<b>Estados Unidos de América</b>				
ABBVIE INC 0.75 19-27 18/11A	927,000	EUR	856,381	0.13
ANZ NEW ZEALAND INTL 0.895 22-27 23/03A	2,392,000	EUR	2,249,556	0.35
APPLE INC 0.00 19-25 15/11U	5,327,000	EUR	5,054,789	0.78
AT&T INC 0.8000 19-30 04/03A	741,000	EUR	645,311	0.10
AVANTOR FUNDING INC 2.625 20-25 06/11S	2,000,000	EUR	1,961,448	0.30
BANQUE INTERNATIONAL 0 20-30 21/02A	2,500,000	EUR	2,151,713	0.33
BECTON DICKINSON 0.0340 21-25 13/08A	2,000,000	EUR	1,894,730	0.29
BOSTON SCIENTIF CORP 0.6250 19-27 01/12A	1,836,000	EUR	1,679,811	0.26
CELLNEX FINANCE CO 1.0000 21-27 15/09A	1,800,000	EUR	1,650,530	0.25
CITIGROUP INC 1.625 18-28 21/03A	3,000,000	EUR	2,818,320	0.44
COLGATE-PALMOLIVE CO 0.5 19-26 06/03A	833,000	EUR	793,149	0.12
EQUINIX INC 0.2500 21-27 15/03A	991,000	EUR	902,642	0.14
FIDELITY NATIONAL INF 1.5 19-27 21/05A	571,000	EUR	541,077	0.08
FISERV INC 1.125 19-27 01/07A	150,000	EUR	140,852	0.02
GENERAL MILLS INC 3.907 23-29 13/04A	696,000	EUR	719,417	0.11
GENERAL MOTORS FINAN 4.3 23-29 15/02A	1,154,000	EUR	1,190,172	0.18
IBM CORP 3.6250 23-31 06/02A	2,395,000	EUR	2,474,191	0.38
KELLOGG CO 0.5 21-29 20/05A	923,000	EUR	801,261	0.12
MC DONALD S CORP 3.625 23-27 28/11A	1,368,000	EUR	1,398,438	0.22
MCDONALD S CORP 0.9 19-26 15/06A	1,200,000	EUR	1,143,072	0.18
MORGAN STANLEY 0.406 21-27 30/04A	1,500,000	EUR	1,378,350	0.21
NASDAQ INC 0.875 20-30 13/02A	920,000	EUR	799,876	0.12
NETFLIX INC 3.8750 19-29 15/11S	600,000	EUR	620,907	0.10
PROCTER & GAMBL 0.3500 21-30 05/05A	1,727,000	EUR	1,490,073	0.23
PROCTER AND GAMBLE 3.25 23-26 02/08A	1,603,000	EUR	1,620,224	0.25
PROCTER AND GAMBLE CO 0.625 18-24 30/10A	2,716,000	EUR	2,649,037	0.41
PROLOGIS EURO FINANCE 1.875 18-29 05/01A	1,000,000	EUR	930,615	0.14
PROLOGIS EURO FINANCE 4.625 23-33 23/05A	1,400,000	EUR	1,496,076	0.23
STRYKER 3.375 23-28 11/12A	844,000	EUR	856,002	0.13
THERMO FISHER SCIENT 0.1250 19-25 01/03A	1,402,000	EUR	1,348,626	0.21
THERMO FISHER SCIENT 3.2 22-26 21/01A	1,000,000	EUR	1,002,335	0.15
VERIZON COMM 0.875 19-27 08/04A	2,006,000	EUR	1,877,325	0.29
VERIZON COMMUNICATIO 0.375 21-29 22/03A	1,000,000	EUR	870,355	0.13
			<b>48,006,661</b>	<b>7.41</b>
<b>Total de bonos</b>			<b>550,343,640</b>	<b>84.97</b>
<b>Floating Rate Notes</b>				
<b>Australia</b>				
AUSTRALIA NEW ZEA BK FL.R 23-33 03/02A	1,212,000	EUR	1,250,160	0.19
			<b>1,250,160</b>	<b>0.19</b>

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



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Bélgica</b>				
KBC GROUPE FL.R 22-27 23/11A	2,000,000	EUR	2,049,140	0.32
KBC GROUPE SA FL.R 19-99 31/12S	2,600,000	EUR	2,601,833	0.40
KBC GROUPE SA FL.R 21-31 07/12A	1,800,000	EUR	1,627,839	0.25
			<b>6,278,812</b>	<b>0.97</b>
<b>Canadá</b>				
TORONTO DOMINION BANK FL.R 23-25 20/01Q	1,900,000	EUR	1,904,351	0.29
			<b>1,904,351</b>	<b>0.29</b>
<b>Finlandia</b>				
NORDEA BANK ABP FL.R 23-34 23/02A	756,000	EUR	786,134	0.12
SANTANDER UK GROUP FL.R 21-29 13/09A	1,840,000	EUR	1,584,728	0.24
			<b>2,370,862</b>	<b>0.37</b>
<b>Francia</b>				
AXA SA FL.R 21-41 07/04A	2,429,000	EUR	2,011,406	0.31
BNP PARIBAS FL.R 23-31 13/04A	3,000,000	EUR	3,109,425	0.48
BNP PARIBAS SA FL.R 22-32 31/03A	1,000,000	EUR	947,630	0.15
BPCE FL.R 22-28 14/01A	1,500,000	EUR	1,370,475	0.21
BPCE SA FL.R 23-35 25/01A	1,300,000	EUR	1,339,312	0.21
CNP ASSURANCES FL.R 23-52 18/07A	1,800,000	EUR	1,866,861	0.29
CREDIT AGRICOLE SA FL.R 20-30 05/06A	1,700,000	EUR	1,643,951	0.25
ORANGE SA FL.R 19-XX 19/03A	300,000	EUR	279,860	0.04
VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 20-XX 20.04A	600,000	EUR	568,116	0.09
VIGIE FL.R 19-XX 12/09A	1,000,000	EUR	925,010	0.14
			<b>14,062,046</b>	<b>2.17</b>
<b>Alemania</b>				
CMZB FRANCFORT FL.R 23-30 18/01A	1,200,000	EUR	1,258,152	0.19
COMMERZBANK AG FL.R 20-30 05/12A	400,000	EUR	393,537	0.06
MERCK KGAA FL.R 19-79 25/06A	600,000	EUR	585,582	0.09
			<b>2,237,271</b>	<b>0.35</b>
<b>Irlanda</b>				
AIB GROUP PLC FL.R 23-29 23/07A	545,000	EUR	563,102	0.09
BANK OF IRELAND GRP FL.R 23-28 16/07A	652,000	EUR	682,494	0.11
			<b>1,245,596</b>	<b>0.19</b>
<b>Italia</b>				
INTESA SANPAOLO FL.R 23-34 20/02A	1,220,000	EUR	1,290,639	0.20
UNICREDIT FL.R 23-30 14/02A	1,000,000	EUR	1,044,495	0.16
UNICREDIT SPA FL.R 19-25 25/06A	1,022,000	EUR	1,007,539	0.16
UNICREDIT SPA FL.R 19-29 23/09A	1,100,000	EUR	1,075,547	0.17
UNICREDIT SPA FL.R 20-32 15/01A	1,000,000	EUR	939,950	0.15
			<b>5,358,170</b>	<b>0.83</b>
<b>Luxemburgo</b>				
DNB BANK ASA FL.R 23-27 16/02A	2,265,000	EUR	2,273,426	0.35
			<b>2,273,426</b>	<b>0.35</b>
<b>Países Bajos</b>				
ING GROUP NV FL.R 19-25 03/09A	1,400,000	EUR	1,364,804	0.21
			<b>1,364,804</b>	<b>0.21</b>
<b>Portugal</b>				
ENERGIAS DE PORTUGAL FL.R 23-83 23/04A	900,000	EUR	936,027	0.14
			<b>936,027</b>	<b>0.14</b>
<b>España</b>				
BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 19-29 22/02A	700,000	EUR	697,704	0.11
BANCO DE BADELL FL.R 23-29 07/02A	600,000	EUR	620,241	0.10
BANCO DE BADELL FL.R 23-29 07/06A	1,000,000	EUR	1,052,270	0.16
BANCO DE SABADELL SA FL.R 20-27 11/09A	1,100,000	EUR	1,044,742	0.16
BANCO DE SABADELL SA FL.R 22-26 24/03A	200,000	EUR	196,153	0.03
BBVA FL.R 23-31 13/01A	1,400,000	EUR	1,471,967	0.23
BBVA FL.R 23-XX 21/09Q	1,200,000	EUR	1,302,678	0.20
BBVA SA FL.R 21-27 24/03A	1,000,000	EUR	931,875	0.14
IBERDROLA FINANZAS FL.R 29-XX 25/07A	1,000,000	EUR	1,009,485	0.16
REDELA CORPORACION 23-XX 07/08A	600,000	EUR	612,294	0.09

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



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
			<b>8,939,409</b>	<b>1.38</b>
<b>Suecia</b>				
SWEDBANK AB FL.R 21-27 20/05A	2,000,000	EUR	1,848,890	0.29
			<b>1,848,890</b>	<b>0.29</b>
<b>Suiza</b>				
UBS GROUP AG FL.R 23-31 11/01A	686,000	EUR	708,940	0.11
			<b>708,940</b>	<b>0.11</b>
<b>Reino Unido</b>				
HSBC FL.R 23-33 23/05A	500,000	EUR	531,528	0.08
VODAFONE GROUP PLC FL.R 20-80 27/08A	2,137,000	EUR	2,036,228	0.31
			<b>2,567,756</b>	<b>0.40</b>
<b>Estados Unidos de América</b>				
BANK OF AMERICA CORP FL.R 19-29 08/08A	1,571,000	EUR	1,380,752	0.21
BANK OF AMERICA CORP FL.R 21-31 22/03A	1,345,000	EUR	1,126,242	0.17
CITIGROUP INC FL.R 18-26 24/07A	1,866,000	EUR	1,802,052	0.28
JPMORGAN CHASE CO FL.R 19-27 11/03A	1,343,000	EUR	1,276,945	0.20
JPMORGAN CHASE CO FL.R 22-30 23/03A	949,000	EUR	884,610	0.14
			<b>6,470,601</b>	<b>1.00</b>
<b>Total de floating rate notes</b>			<b>59,817,121</b>	<b>9.24</b>
<b>Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>610,160,761</b>	<b>94.20</b>
<b>Organismos de inversión colectiva</b>				
<b>Acciones/Participaciones de fondos de inversión</b>				
<b>Francia</b>				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	3.001	EUR	4.596.421	0,71
			<b>4.596.421</b>	<b>0,71</b>
<b>Luxemburgo</b>				
CANDRIAM BONDS CREDIT ALPHA Z C	7,500	EUR	12,810,149	1.98
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EURO Z C	1	EUR	910	0.00
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL CONVERTIBLE Z C	5,000	EUR	5,284,849	0.82
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND IMPACT Z C	6,300	EUR	5,541,605	0.86
CLEOME INDEX EURO LONG TERM BONDS I C	1	EUR	1,544	0.00
CLEOME INDEX EURO LONG TERM BONDS Z C	1	EUR	1,571	0.00
CLEOME INDEX EURO SHORT TERM BONDS Z C	1	EUR	1,200	0.00
			<b>23,641,828</b>	<b>3.65</b>
<b>Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión</b>			<b>28,238,249</b>	<b>4.36</b>
<b>Total de Organismos de inversión colectiva</b>			<b>28,238,249</b>	<b>4.36</b>
<b>Total de la cartera de inversiones</b>			<b>638,399,010</b>	<b>98.56</b>
Coste de adquisición			657,732,555	

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



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

**Distribución geográfica (en % del activo neto)**

Francia	18.31
España	9.75
Italia	9.12
Luxemburgo	8.96
Estados Unidos de América	8.41
Alemania	8.18
Países Bajos	7.55
Bélgica	5.95
Austria	4.62
Canadá	2.32
Finlandia	2.16
Australia	1.62
Irlanda	1.58
Reino Unido	1.49
Rumanía	1.44
Suecia	1.11
Indonesia	0.97
Filipinas	0.84
Bulgaria	0.78
Polonia	0.69
Dinamarca	0.49
Croacia	0.42
Portugal	0.38
Japón	0.36
Eslovaquia	0.35
Noruega	0.33
Suiza	0.25
Emiratos Árabes Unidos	0.15
	<b>98.56</b>

**Distribución económica (en % del activo neto)**

Bancos y otras entidades financieras	33.48
Bonos de Estados, provincias y municipios	32.29
Organizaciones supranacionales	4.85
Fondos de inversión	4.36
Industria farmacéutica	2.71
Comunicación	2.01
Tabaco y bebidas alcohólicas	1.68
Bienes de consumo varios	1.60
Suministros públicos	1.57
Seguros	1.41
Suministros de oficina y ordenadores	1.36
Ingeniería eléctrica	1.31
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1.20
Transporte	1.15
Bienes inmuebles	1.10
Electrónica y semiconductores	1.01
Servicios varios	0.98
Materiales de construcción	0.88
Internet y servicios de Internet	0.72
Vehículos de carretera	0.70
Hoteles y restaurantes	0.39
Papel y productos forestales	0.39
Otros	0.33
Comercio minorista y grandes almacenes	0.33
Textil y prendas de vestir	0.29

Las diferencias en el porcentaje del Activo neto son el resultado del redondeo.



## CANDRIAM BONDS Euro Diversified

### Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

#### **Distribución económica (en % del activo neto)**

Petróleo	0.22
Productos químicos	0.15
Industria gráfica y editorial	0.08
	<b>98.56</b>



CANDRIAM BONDS Euro Government

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>				
<b>Bonos</b>				
<b>Austria</b>				
AUSTRIA 0.00 20-30 20/02U	12,900,000	EUR	11,165,594	1.15
AUSTRIA 0.50 17-27 20/04A	9,000,000	EUR	8,496,944	0.88
AUSTRIA 0.75 16-26 20/10A	1,230,000	EUR	1,178,309	0.12
AUSTRIA 0.75 20-51 20/03A	2,500,000	EUR	1,522,275	0.16
AUSTRIA 0.9 22-32 20/02A	17,915,000	EUR	15,764,483	1.62
AUSTRIA 1.50 16-47 20/02A	3,000,000	EUR	2,305,951	0.24
AUSTRIA 1.65 14-24 21/10A	4,000,000	EUR	3,950,660	0.41
AUSTRIA 1.85 22-49 23/05A	9,000,000	EUR	7,359,750	0.76
AUSTRIA 2.40 13-34 23/05A	4,500,000	EUR	4,408,132	0.45
AUSTRIA 2.90 23-29 23/05A	3,500,000	EUR	3,608,920	0.37
OEBB-INFRASTRUKTUR 1 14-24 18/11A	1,000,000	EUR	979,385	0.10
			<b>60,740,403</b>	<b>6.26</b>
<b>Bélgica</b>				
BELGIUM 0.375 20-30 15/04A	7,700,000	EUR	6,692,378	0.69
BELGIUM 1.25 18-33 22/04A	18,000,000	EUR	16,120,529	1.66
BELGIUM 1.60 16-47 22/06A	5,000,000	EUR	3,765,350	0.39
BELGIUM 1.7 19-50 22/06A	2,800,000	EUR	2,086,476	0.21
BELGIUM 2.75 22-39 22/04A	5,000,000	EUR	4,881,100	0.50
BELGIUM 3.75 13-45 22/06A	5,500,000	EUR	6,084,238	0.63
COMMUNAUTE FLAMANDE 0.375 16-26 13/10A	6,000,000	EUR	5,628,690	0.58
EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	1,750,000	EUR	1,295,936	0.13
EUROPEAN UNION 0.8 22-25 04/07A	2,000,000	EUR	1,940,790	0.20
EUROPEAN UNION 2.0 22-27 04/10A	12,347,000	EUR	12,168,153	1.25
EUROPEAN UNION 3.0 22-53 04/03A	2,723,215	EUR	2,668,369	0.27
			<b>63,332,009</b>	<b>6.52</b>
<b>Bulgaria</b>				
BULGARIA GOVERNMENT I 4.875 23-36 13/05A	5,158,000	EUR	5,535,695	0.57
			<b>5,535,695</b>	<b>0.57</b>
<b>Croacia</b>				
CROATIA 1.125 19-29 19/06A	4,116,000	EUR	3,746,712	0.39
CROATIA 1.125 21-33 04/03A	1,000,000	EUR	843,015	0.09
CROATIA 1.50 20-31 17/06A	1,000,000	EUR	897,730	0.09
CROATIA 1.75 21-41 04/03A	1,000,000	EUR	761,520	0.08
CROATIA 2.8750 22-32 22/04A	1,000,000	EUR	980,685	0.10
CROATIA 3.00 17-27 20/03A	2,060,000	EUR	2,067,653	0.21
			<b>9,297,315</b>	<b>0.96</b>
<b>Estonia</b>				
ESTONIA 0.125 20-30 10/06A	900,000	EUR	749,637	0.08
			<b>749,637</b>	<b>0.08</b>
<b>Finlandia</b>				
FINLAND 0.000 20-30 15/09U	4,500,000	EUR	3,844,733	0.40
FINLAND 1.125 18-34 15/04A	11,000,000	EUR	9,560,760	0.98
FINNVERA 0.50 16-26 13/04A	2,018,000	EUR	1,923,598	0.20
			<b>15,329,091</b>	<b>1.58</b>
<b>Francia</b>				
AFD 1.375 14-24 17/09A	900,000	EUR	886,028	0.09
AGENCE FRANCAISE DEVPT 1.5 18-34 31/10A	3,000,000	EUR	2,624,475	0.27
BPIFRANCE FINAN 0.0000 21-28 25/05U	4,000,000	EUR	3,582,920	0.37
CADES 2.375 13-24 25/01A	5,000,000	EUR	4,995,875	0.51
COUNCIL OF EUROPE 0.00 21-31 20/01U	4,000,000	EUR	3,366,620	0.35
FRANCE 0.00 22-32 25/05U	22,900,000	EUR	18,736,207	1.93
FRANCE 0.0000 20-30 25/11U	14,500,000	EUR	12,397,717	1.28
FRANCE 0.25 15-26 25/11A	12,900,000	EUR	12,185,598	1.26
FRANCE 0.5 16-25 14/06A	9,300,000	EUR	8,962,456	0.92

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



CANDRIAM BONDS Euro Government

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
FRANCE 0.5 18-29 25/05A	2,000,000	EUR	1,825,930	0.19
FRANCE 0.5 20-44 25/06A	17,700,000	EUR	11,082,412	1.14
FRANCE 0.50 15-26 25/05A	6,000,000	EUR	5,745,690	0.59
FRANCE 0.75 17-28 25/05A	9,500,000	EUR	8,921,118	0.92
FRANCE 1.00 16-27 25/05A	12,900,000	EUR	12,383,806	1.28
FRANCE 1.25 17-34 25/04A	6,000,000	EUR	5,273,491	0.54
FRANCE 1.50 18-50 25/05A	10,000,000	EUR	7,266,801	0.75
FRANCE 1.75 15-66 25/05A	4,000,000	EUR	2,862,920	0.29
FRANCE 1.75 16-39 25/06A	24,000,000	EUR	20,870,880	2.15
FRANCE 2.00 17-48 25/05A	5,000,000	EUR	4,138,950	0.43
FRANCE 2.5 22-43 25/05A	500,000	EUR	464,988	0.05
FRANCE 3.25 12-45 25/05A	6,750,000	EUR	7,044,637	0.73
FRANCE 4.00 04-55 25/04A	3,400,000	EUR	4,015,332	0.41
REGIE AUTONOME TRANS 0.875 17-27 25/05A	3,100,000	EUR	2,924,587	0.30
SNCF RESEAU 1.00 16-31 09/11A	5,000,000	EUR	4,383,975	0.45
SNCF RESEAU 1.875 17-34 30/03A	3,500,000	EUR	3,168,550	0.33
SOCIETE NATIONA 3.1250 22-27 02/11A	800,000	EUR	811,080	0.08
UNEDIC 1.25 15-27 21/10A	500,000	EUR	477,298	0.05
UNION NAT.INTERPRO.EMP 0.00 20-28 25/11U	5,000,000	EUR	4,435,375	0.46
			<b>175,835,716</b>	<b>18.11</b>
<b>Alemania</b>				
BUNDESREPUBLIK DEUTS 2.30 23-33 15/02A	16,500,000	EUR	16,927,102	1.74
GERMANY 0.00 16-26 15/08U	6,000,000	EUR	5,679,780	0.59
GERMANY 0.00 19-24 26/07U	2,492,000	EUR	2,442,957	0.25
GERMANY 0.00 20-25 10/10U	8,000,000	EUR	7,683,000	0.79
GERMANY 0.00 20-35 15/05U	500,000	EUR	394,105	0.04
GERMANY 0.00 21-31 15/08U	9,000,000	EUR	7,794,767	0.80
GERMANY 0.00 21-36 15/05U	16,700,000	EUR	12,811,738	1.32
GERMANY 0.00 21-50 15/08U	9,200,000	EUR	5,147,860	0.53
GERMANY 0.00 22-27 16/04U	16,000,000	EUR	14,985,120	1.54
GERMANY 0.0000 20-30 15/08U	11,500,000	EUR	10,178,190	1.05
GERMANY 0.2 19-39 15/08A	2,714,000	EUR	1,811,636	0.19
GERMANY 0.25 19-29 15/02A	3,500,000	EUR	3,225,460	0.33
GERMANY 0.50 17-27 16/02A	4,200,000	EUR	3,951,172	0.41
GERMANY 0.625 17-27 08/02A	5,700,000	EUR	5,388,096	0.56
GERMANY 0.625 19-29 05/02A	5,500,000	EUR	5,027,550	0.52
GERMANY 1.25 17-48 15/08A	1,500,000	EUR	1,217,303	0.13
GERMANY 1.3 22-27 15/10A	8,000,000	EUR	7,832,200	0.81
GERMANY 1.8 23-53 15/08A	1,000,000	EUR	903,345	0.09
GERMANY 2.6 23-33 15/08A	5,000,000	EUR	5,250,025	0.54
KFW 0.00 20-30 17/09U	3,000,000	EUR	2,546,580	0.26
KFW 0.00 21-26 15/06U	5,000,000	EUR	4,709,176	0.49
KFW 0.0100 19-27 05/05A	4,085,000	EUR	3,776,583	0.39
KFW 0.3750 18-25 23/04A	2,000,000	EUR	1,935,300	0.20
KREDITANSTA 2.7500 23-33 14/02U	3,000,000	EUR	3,053,490	0.31
KREDITANSTALT FUER W 2.75 23-30 15/05A	5,097,000	EUR	5,193,333	0.53
LAND HESSEN 0.1250 21-31 10/10A	1,000,000	EUR	833,185	0.09
LAND HESSEN 2.875 23-33 04/07A	5,500,000	EUR	5,645,530	0.58
LANDW RENTENBANK 0.625 16-36 31/10A	3,000,000	EUR	2,317,785	0.24
LANDWIRTSCH REN 0.000 21-31 30/06U	5,000,000	EUR	4,151,425	0.43
LANDWIRTSCHAFTLICHE 0.00 21-28 19/07U	3,000,000	EUR	2,692,080	0.28
NRW.BANK 0.25 22-27 16/03A	10,000,000	EUR	9,315,350	0.96
			<b>164,821,223</b>	<b>16.98</b>
<b>Irlanda</b>				
IRELAND 1.35 18-31 18/03A	15,500,000	EUR	14,584,647	1.50
IRELAND 2.00 15-45 18/02A	2,000,000	EUR	1,730,250	0.18
IRELAND 3 23-43 18/10A	500,000	EUR	519,115	0.05
IRELAND 5.40 09-25 13/03A	7,000,000	EUR	7,199,500	0.74

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





CANDRIAM BONDS Euro Government

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
			<b>24,033,512</b>	<b>2.48</b>
<b>Italia</b>				
BUONI POLIENNAL 1.50 21-45 30/04S	14,000,000	EUR	8,878,659	0.91
BUONI POLIENNAL 3.8500 18-49 01/09S	15,900,000	EUR	15,061,514	1.55
CASSA DEPOSITI 1.00 20-30 11/02A	1,600,000	EUR	1,380,752	0.14
ITALY 0.95 20-30 01/08S	1,000,000	EUR	865,665	0.09
ITALY 0.95 21-32 01/06S	10,000,000	EUR	8,194,200	0.84
ITALY 0.95 21-37 01/03S	4,500,000	EUR	3,158,348	0.33
ITALY 1.50 15-25 01/06S	1,000,000	EUR	979,010	0.10
ITALY 1.75 19-24 01/07S	6,500,000	EUR	6,438,348	0.66
ITALY 1.80 20-41 01/03S	5,500,000	EUR	3,973,915	0.41
ITALY 1.85 20-25 01/07S	5,000,000	EUR	4,916,251	0.51
ITALY 2.00 18-28 01/02S	23,000,000	EUR	22,248,934	2.29
ITALY 2.05 17-27 01/08S	2,000,000	EUR	1,949,270	0.20
ITALY 2.10 19-26 15/07S	16,000,000	EUR	15,745,279	1.62
ITALY 2.5 18-25 15/11S	8,800,000	EUR	8,747,377	0.90
ITALY 2.50 14-24 01/12S	12,000,000	EUR	11,913,899	1.23
ITALY 2.8 18-28 01/12S	3,000,000	EUR	2,980,485	0.31
ITALY 3.00 19-29 01/02S	4,800,000	EUR	4,785,672	0.49
ITALY 3.10 19-40 01/03S	12,500,000	EUR	11,080,812	1.14
ITALY 3.50 14-30 01/03S	12,000,000	EUR	12,236,580	1.26
ITALY 3.85 22-29 15/12S	4,000,000	EUR	4,148,740	0.43
ITALY 4 22-35 30/04S	8,500,000	EUR	8,692,908	0.90
ITALY 4.5 23-53 01/10S	1,000,000	EUR	1,030,995	0.11
ITALY 4.50 10-26 01/03S	7,500,000	EUR	7,762,725	0.80
ITALY 4.50 13-24 01/03S	10,700,000	EUR	10,711,288	1.10
ITALY 4.75 13-28 01/09S	11,800,000	EUR	12,717,154	1.31
ITALY BUONI POL TESO 3.5 22-26 15/01S	7,000,000	EUR	7,091,700	0.73
ITALY BUONI POLIENNA 4.35 23-33 01/11S	3,800,000	EUR	4,029,425	0.42
ITALY BUONI POLIENNALI 4.0 23-31 30/10S	7,000,000	EUR	7,301,665	0.75
			<b>209,021,570</b>	<b>21.53</b>
<b>Letonia</b>				
LATVIA 0.25 21-30 23/01A	2,481,000	EUR	2,090,738	0.22
			<b>2,090,738</b>	<b>0.22</b>
<b>Luxemburgo</b>				
BANQUE EUROP INVEST 0 21-31 14/01A	6,000,000	EUR	5,045,820	0.52
BANQUE EUROP INVEST 0.05 22-29 15/11A	11,250,000	EUR	9,820,912	1.01
BANQUE EUROP INVEST 1.125 17-33 13/04A	2,000,000	EUR	1,760,590	0.18
BANQUE EUROP INVEST 2.875 23-33 12/01A	5,000,000	EUR	5,111,650	0.53
EURO FI 1.5 22-25 15/12A	2,000,000	EUR	1,957,870	0.20
EUROP FIN STABILITY 1.25 17-33 24/05A	1,007,000	EUR	892,756	0.09
EUROPEAN STABILITY 0 21-26 15/12A	2,381,000	EUR	2,218,937	0.23
EUROPEAN UNION 0.00 21-31 04/07U	1,300,000	EUR	1,078,168	0.11
LUXEMBOURG 0.00 20-32 14/09U	1,200,000	EUR	976,332	0.10
LUXEMBOURG 0.625 17-27 01/02A	2,500,000	EUR	2,367,950	0.24
LUXEMBOURG 3.25 23-43 02/03A	3,000,000	EUR	3,178,740	0.33
			<b>34,409,725</b>	<b>3.54</b>
<b>Países Bajos</b>				
BNG BANK N.V. 0.125 21-33 19/04A	4,000,000	EUR	3,162,200	0.33
BNG BANK NV 0.25 22-32 12/01A	1,500,000	EUR	1,242,165	0.13
NEDER WATERSCHAPSBANK 1.25 16-36 27/05A	2,000,000	EUR	1,671,120	0.17
NETHERLANDS 0.25 19-29 15/07A	9,500,000	EUR	8,577,645	0.88
NETHERLANDS 0.5 22-32 15/07A	11,500,000	EUR	9,933,528	1.02
NETHERLANDS 0.50 19-40 15/01A	9,500,000	EUR	7,041,780	0.73
NETHERLANDS 2.00 14-24 15/07A	4,000,000	EUR	3,971,300	0.41
NETHERLANDS 2.75 14-47 15/01A	2,750,000	EUR	2,879,663	0.30
NETHERLANDS GOVERNME 3.25 23-44 15/01A	1,000,000	EUR	1,112,950	0.11
			<b>39,592,351</b>	<b>4.08</b>

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



CANDRIAM BONDS Euro Government

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Polonia</b>				
BANK GOSPODARSTWA KRA 0.375 21-28 13/10A	2,790,000	EUR	2,393,150	0.25
			<b>2,393,150</b>	<b>0.25</b>
<b>Portugal</b>				
PORTUGAL 0.90 20-35 12/10A	2,300,000	EUR	1,849,085	0.19
PORTUGAL 3.5 23-38 18/06A	1,000,000	EUR	1,045,500	0.11
PORTUGAL 4.10 15-45 15/02A	700,000	EUR	795,921	0.08
			<b>3,690,506</b>	<b>0.38</b>
<b>Rumanía</b>				
ROMANIA 2.0 21-33 14/04A	1,889,000	EUR	1,416,514	0.15
ROMANIA 3.75 22-34 07/02A	1,780,000	EUR	1,536,051	0.16
			<b>2,952,565</b>	<b>0.30</b>
<b>Eslovaquia</b>				
SLOVAKIA 3.625 23-33 08/06A	4,923,786	EUR	5,101,313	0.53
			<b>5,101,313</b>	<b>0.53</b>
<b>Eslovenia</b>				
SLOVENIA 0.125 21-31 01/07A	546,000	EUR	449,885	0.05
SLOVENIA 0.275 20-30 14/01A	5,276,000	EUR	4,559,493	0.47
			<b>5,009,378</b>	<b>0.52</b>
<b>España</b>				
SPAIN 0 22-25 31/05A	11,000,000	EUR	10,558,349	1.09
SPAIN 0.5 21-31 31/10A	7,200,000	EUR	6,059,448	0.62
SPAIN 0.60 19-29 31/10A	10,000,000	EUR	8,924,951	0.92
SPAIN 1 21-42 30/07A	15,500,000	EUR	10,381,822	1.07
SPAIN 1.25 20-30 31/10A	5,000,000	EUR	4,551,800	0.47
SPAIN 1.40 18-28 30/04A	7,000,000	EUR	6,682,270	0.69
SPAIN 1.45 17-27 31/10A	12,000,000	EUR	11,543,100	1.19
SPAIN 1.85 19-35 30/07A	7,500,000	EUR	6,593,250	0.68
SPAIN 1.9 22-52 31/10A	2,000,000	EUR	1,384,650	0.14
SPAIN 1.95 15-30 30/07A	6,000,000	EUR	5,741,220	0.59
SPAIN 2.55 22-32 31/10A	6,500,000	EUR	6,337,825	0.65
SPAIN 2.90 16-46 31/10A	9,000,000	EUR	8,145,315	0.84
SPAIN 3.15 23-33 30/04A	6,500,000	EUR	6,609,688	0.68
SPAIN 3.45 22-43 30/07A	4,000,000	EUR	3,965,380	0.41
SPAIN 3.80 14-24 30/04A	12,000,000	EUR	12,000,181	1.24
SPAIN 4.20 05-37 31/01A	3,500,000	EUR	3,873,748	0.40
SPAIN 5.15 13-44 31/10A	5,000,000	EUR	6,218,600	0.64
SPAIN 5.90 11-26 30/07A	14,000,000	EUR	15,132,739	1.56
			<b>134,704,336</b>	<b>13.88</b>
<b>Reino Unido</b>				
EUROPEAN BANK 0.00 19-24 17/10U	1,500,000	EUR	1,461,135	0.15
			<b>1,461,135</b>	<b>0.15</b>
<b>Total de bonos</b>			<b>960,101,368</b>	<b>98.90</b>
<b>Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>960,101,368</b>	<b>98.90</b>
<b>Total de la cartera de inversiones</b>			<b>960,101,368</b>	<b>98.90</b>
Coste de adquisición			1,038,558,515	

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



CANDRIAM BONDS Euro Government

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

**Distribución geográfica (en % del activo neto)**

Italia	21.53
Francia	18.11
Alemania	16.98
España	13.88
Bélgica	6.52
Austria	6.26
Países Bajos	4.08
Luxemburgo	3.54
Irlanda	2.48
Finlandia	1.58
Croacia	0.96
Bulgaria	0.57
Eslovaquia	0.53
Eslovenia	0.52
Portugal	0.38
Rumanía	0.30
Polonia	0.25
Letonia	0.22
Reino Unido	0.15
Estonia	0.08
	<b>98.90</b>

**Distribución económica (en % del activo neto)**

Bonos de Estados, provincias y municipios	85.02
Bancos y otras entidades financieras	6.16
Organizaciones supranacionales	5.23
Otros	1.39
Servicios varios	0.51
Transporte	0.38
Suministros de oficina y ordenadores	0.20
	<b>98.90</b>



CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>				
<b>Bonos</b>				
<b>Bélgica</b>				
AZELIS GROUP 5.75 23-28 15/03S	10,011,000	EUR	10,337,359	0.41
			<b>10,337,359</b>	<b>0.41</b>
<b>Finlandia</b>				
HUHTAMAKI OYJ 5.1250 23-28 24/11A	8,200,000	EUR	8,535,150	0.34
			<b>8,535,150</b>	<b>0.34</b>
<b>Francia</b>				
BANIJAY ENTERTAINMENT 7.00 23-29 01/05S	16,123,000	EUR	16,969,458	0.68
BANIJAY GROUP SAS 6.5 20-26 11/02S	11,075,000	EUR	11,041,000	0.44
CROWN EUROPEAN HLDG 2.625 16-24 30/09S9S	12,600,000	EUR	12,453,651	0.50
CROWN EUROPEAN HLDG 4.7500 23-29 15/03S	8,800,000	EUR	8,985,064	0.36
ELIS SA 1.0 19-25 03/04A	2,600,000	EUR	2,509,845	0.10
ELIS SA 1.75 19-24 11/04A	11,300,000	EUR	11,221,861	0.45
ILIAD SA 5.375 23-29 15/02A	25,700,000	EUR	26,422,170	1.05
ILIAD SA 5.3750 22-27 14/06A	12,700,000	EUR	13,017,500	0.52
ILIAD SA 5.625 23-30 15/02A	38,500,000	EUR	39,785,900	1.58
LOXAM SAS 6.375 23-29 31/05S	26,988,000	EUR	28,008,011	1.11
LOXAM SAS 6.3750 23-28 15/05S	3,500,000	EUR	3,639,650	0.14
PARTS EUROPE SA 6.5 20-25 17/07S	7,800,000	EUR	7,799,220	0.31
PICARD GROUPE 3.875 21-26 07/07S	55,403,000	EUR	53,872,437	2.14
RCI BANQUE SA 4.625 23-26 02/10A	14,396,000	EUR	14,777,998	0.59
RCI BANQUE SA 4.625 23-26 13/07A	3,471,000	EUR	3,552,100	0.14
RCI BANQUE SA 4.75 22-27 06/07A	6,000,000	EUR	6,271,740	0.25
SPCM SA 2.6250 20-29 01/02S	5,550,000	EUR	5,092,414	0.20
			<b>265,420,019</b>	<b>10.56</b>
<b>Alemania</b>				
DEUTSCHE LUFTHANSA 3 20-26 29/05A	11,000,000	EUR	10,698,160	0.43
IHO VERWALTUNGS 3.75 16-26 15/09S	7,300,000	EUR	7,188,456	0.29
NIDDA HEALTHCARE HOLDI 7.5 22-26 21/08S	65,750,000	EUR	67,639,524	2.69
NOVELIS SHEET INGOT 3.375 21-29 15/04S	38,050,000	EUR	35,881,454	1.43
PROGROUP AG 3.00 18-26 31/03S	4,954,000	EUR	4,792,995	0.19
SCHAEFFLER AG 1.8750 19-24 26/03A	4,050,000	EUR	4,026,571	0.16
TECHEM VERWAL 675 2.00 20-25 15/07S	26,630,000	EUR	26,001,106	1.03
ZF FINANCE GMBH 2.25 21-28 03/05S	22,300,000	EUR	20,432,375	0.81
			<b>176,660,641</b>	<b>7.03</b>
<b>Israel</b>				
TEVA PHARMACEUTICAL I 4.375 21-30 09/05S	112,163,000	EUR	105,076,541	4.18
			<b>105,076,541</b>	<b>4.18</b>
<b>Italia</b>				
TELECOM ITALIA SPA 1.625 21-29 18/01A	21,978,000	EUR	18,936,684	0.75
TELECOM ITALIA SPA 2.375 17-27 12/10A	11,000,000	EUR	10,258,578	0.41
TELECOM ITALIA SPA 4 19-24 11/04A	31,118,000	EUR	31,048,451	1.24
TELECOM ITALIA SPA 7.875 23-28 31/07S	21,100,000	EUR	23,399,900	0.93
			<b>83,643,613</b>	<b>3.33</b>
<b>Jersey</b>				
ADIANT GLOBAL HLDG 3.5 16-24 15/08S5/08S	2,092,345	EUR	2,078,159	0.08
			<b>2,078,159</b>	<b>0.08</b>
<b>Luxemburgo</b>				
ALTICE FINANCING SA 2.25 20-25 22/01S	17,089,000	EUR	16,578,381	0.66
ARAMARK INTL FINANCE 3.125 17-25 01/04S	2,450,000	EUR	2,429,087	0.10
BERRY GLOBAL INC 1 20-25 02/01S	1,540,000	EUR	1,497,026	0.06
INPOST SA 2.25 21-27 15/07S06S	10,687,000	EUR	9,896,055	0.39
LKQ CORP 3.875 16-24 01/04S	18,058,000	EUR	18,033,622	0.72
LORCA TELECOM BONDCO 4 20-27 30/09S	54,400,000	EUR	53,039,456	2.11
PICARD BONDCO SA 5.375 21-27 01/07S	3,350,000	EUR	3,132,250	0.12
ZF EUROPE FINANCE BV 3 19-29 23/10A0A	7,600,000	EUR	6,982,500	0.28

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



CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
			<b>111,588,377</b>	<b>4.44</b>
<b>Países Bajos</b>				
ABERTIS FINANCE BV FL.R 20-XX 24/02A	24,500,000	EUR	23,454,242	0.93
ENERGIZER GAMMA ACQU 3.5 21-29 23/06S	40,210,000	EUR	34,492,432	1.37
IPD 3 BV 8.0 23-28 15/06S	26,957,000	EUR	28,733,197	1.14
OI EUROPEAN GROUP 2.8750 19-25 15/02S	17,464,000	EUR	17,242,207	0.69
OI EUROPEAN GROUP 6.25 23-28 15/05S	17,848,000	EUR	18,669,008	0.74
REPSOL INTL FINANCE 2.5000 21-XX 22/03A	63,959,000	EUR	59,954,527	2.39
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 21-XX 12/05A2A	28,500,000	EUR	24,727,398	0.98
TEVA PHARMACEUTICAL 7.375 23-29 15/09S	15,300,000	EUR	16,710,660	0.67
TITAN HOLDINGS II BV 5.125 21-29 15/07SS	28,463,000	EUR	24,335,865	0.97
TRIVIUM PACKAGING 3.75 19-26 15/08S5/08S	23,641,000	EUR	22,813,565	0.91
WP/AP T HLD IV 5.50 21-30 15/01S	4,254,000	EUR	3,871,650	0.15
ZF EUROPE FINANCE BV 6.125 23-29 13/03A	30,200,000	EUR	32,058,508	1.28
ZF FINANCE GMBH 3.75 20-28 21/09A	27,800,000	EUR	26,777,349	1.07
			<b>333,840,608</b>	<b>13.29</b>
<b>Polonia</b>				
CANPACK SA 2.375 20-27 01/11S	20,997,000	EUR	19,119,868	0.76
CANPACK SA/EASTERN P 3.125 20-25 26/10S	4,050,000	USD	3,473,902	0.14
			<b>22,593,770</b>	<b>0.90</b>
<b>Portugal</b>				
EDP SA 1.7 20-80 20/07A	24,200,000	EUR	23,107,612	0.92
			<b>23,107,612</b>	<b>0.92</b>
<b>Rumanía</b>				
RCS & RDS SA 2.5 20-25 05/02S	14,000,000	EUR	13,667,500	0.54
			<b>13,667,500</b>	<b>0.54</b>
<b>España</b>				
CELLNEX FINANCE CO 1.25 21-29 15/01A	24,900,000	EUR	22,235,700	0.89
CELLNEX FINANCE CO SA 1.5 21-28 08/06A	12,600,000	EUR	11,541,953	0.46
CELLNEX FINANCE COMP 2 21-33 15/02A	1,000,000	EUR	851,370	0.03
CELLNEX TELECOM SA 1.75 20-30 23/10A	35,100,000	EUR	30,728,997	1.22
CELLNEX TELECOM SA 1.875 20-29 26/06A06A	20,200,000	EUR	18,411,532	0.73
GRIFOLS SA 3.20 17-25 01/05S	12,000,000	EUR	11,713,560	0.47
INTERNATIONAL CONSOL 3.75 21-29 25/03A	25,600,000	EUR	24,768,000	0.99
			<b>120,251,112</b>	<b>4.79</b>
<b>Suecia</b>				
VERISURE HOLDING AB 3.875 20-26 15/07S	50,772,000	EUR	49,761,637	1.98
			<b>49,761,637</b>	<b>1.98</b>
<b>Reino Unido</b>				
CARNIVAL PLC 1.0 19-29 28/10A	28,289,000	EUR	20,269,069	0.81
ROLLS ROYCE PLC 0.875 18-24 09/05A	16,412,000	EUR	16,223,344	0.65
ROLLS-ROYCE PLC 4.625 20-26 21/10S	11,200,000	EUR	11,378,147	0.45
VMED O2 UK FIN I PLC 3.25 20-31 31/01S	15,139,000	EUR	13,890,033	0.55
VMED O2 UK FINA 4.7500 21-31 15/07S	8,628,000	USD	6,971,805	0.28
			<b>68,732,398</b>	<b>2.74</b>
<b>Estados Unidos de América</b>				
AVANTOR FUNDING INC 2.625 20-25 06/11S	29,068,000	EUR	28,392,460	1.13
BALL CORP 0.875 19-24 15/03S	13,950,000	EUR	13,847,189	0.55
BERRY GLOBAL INC 1.5000 20-27 15/01S	2,700,000	EUR	2,535,921	0.10
CARNIVAL CORP 7.625 20-26 01/03S	19,185,000	EUR	19,453,590	0.77
CATALENT PHARMA 2.375 20-28 01/03S	38,500,000	EUR	33,446,875	1.33
CELLNEX FINANCE 2.0000 21-32 15/09A	12,300,000	EUR	10,516,943	0.42
COTY INC 5.0000 21-26 15/04S	8,646,000	USD	7,703,264	0.31
COTY INC 5.75 23-28 15/09A	12,285,000	EUR	12,911,535	0.51
IQVIA INC 2.875 17-25 15/09S	16,340,000	EUR	16,077,743	0.64
IQVIA INC 6.25 23-29 01/02S	13,212,000	USD	12,492,047	0.50
SILGAN HOLDINGS INC 2.25 20-28 26/02S	14,750,000	EUR	13,516,369	0.54
SILGAN HOLDINGS INC 3.25 17-25 15/03S	21,235,000	EUR	21,022,802	0.84
STANDARD INDUSTRIES 2.25 19-26 21/11A	39,428,000	EUR	37,160,890	1.48

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



CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
			<b>229,077,628</b>	<b>9.12</b>
<b>Total de bonos</b>			<b>1,624,372,124</b>	<b>64.65</b>
<b>Floating Rate Notes</b>				
<b>Francia</b>				
ACCOR FL.R 23-XX 11/04A	15,400,000	EUR	16,747,500	0.67
EDF FL.R 20-XX 15/03A	30,800,000	EUR	28,499,486	1.13
EDF FL.R 21-XX 01/06A	32,400,000	EUR	28,752,538	1.14
EDF SA FL.R 18-XX 04/10A	37,200,000	EUR	36,982,380	1.47
EDF SA FL.R 20-XX 15/09A.R 20-XX 15/09A	24,600,000	EUR	21,554,569	0.86
VEOLIA ENVIRONNEMEN FL.R 23-XX 22/02A	32,000,000	EUR	33,658,400	1.34
			<b>166,194,873</b>	<b>6.61</b>
<b>Italia</b>				
ENEL SPA FL.R 19-80 24/05A	6,725,000	EUR	6,617,770	0.26
ENEL SPA FL.R 20-XX 10/03A	6,659,000	EUR	6,109,166	0.24
ENEL SPA FL.R 21-XX 08/09A	4,172,000	EUR	3,312,860	0.13
ENEL SPA FL.R 23-XX 16/07A	34,269,000	EUR	36,526,470	1.45
ENI SPA FL.R 20-XX 13/01A	25,000,000	EUR	24,031,000	0.96
			<b>76,597,266</b>	<b>3.05</b>
<b>Países Bajos</b>				
ELM BV FL.R 20-XX 03/09A	46,878,000	EUR	46,027,399	1.83
IPD 3 BV FL.R 23-28 15/06Q	18,231,000	EUR	18,555,421	0.74
REPSOL INTL FINANCE FL.R 20-49 31/12A	7,134,000	EUR	7,000,808	0.28
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 18-XX 22/09A	7,200,000	EUR	6,960,888	0.28
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 19-XX 14/03A	48,300,000	EUR	47,899,110	1.91
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 19-XX 24/09A	4,100,000	EUR	3,813,000	0.15
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 21-XX 24/05A	10,400,000	EUR	9,451,000	0.38
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 23-99 31/12A	8,800,000	EUR	9,386,432	0.37
			<b>149,094,058</b>	<b>5.93</b>
<b>Portugal</b>				
EDP SA FL.R 21-82 14/03AL.R 21-82 14/03A	56,600,000	EUR	47,626,636	1.90
ENERGIAS DE PORTUGA FL.R 21-82 14/03A	14,800,000	EUR	13,294,100	0.53
ENERGIAS DE PORTUGAL FL.R 21-81 02/08A	6,200,000	EUR	5,766,000	0.23
			<b>66,686,736</b>	<b>2.65</b>
<b>Reino Unido</b>				
VODAFONE GROUP PLC FL.R 18-78 03/10A	28,050,000	USD	25,331,843	1.01
VODAFONE GROUP PLC FL.R 21-81 04/06S	4,474,000	USD	3,477,079	0.14
			<b>28,808,922</b>	<b>1.15</b>
<b>Total de floating rate notes</b>			<b>487,381,855</b>	<b>19.40</b>
<b>Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>2,111,753,979</b>	<b>84.05</b>
<b>Organismos de inversión colectiva</b>				
<b>Acciones/Participaciones de fondos de inversión</b>				
<b>Francia</b>				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV V C	1,879	EUR	192,953,461	7.68
			<b>192,953,461</b>	<b>7.68</b>
<b>Luxemburgo</b>				
CANDRIAM BONDS CREDIT ALPHA Z C	12,482	EUR	21,319,506	0.85
			<b>21,319,506</b>	<b>0.85</b>
<b>Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión</b>			<b>214,272,967</b>	<b>8.53</b>
<b>Total de Organismos de inversión colectiva</b>			<b>214,272,967</b>	<b>8.53</b>
<b>Total de la cartera de inversiones</b>			<b>2,326,026,946</b>	<b>92.58</b>
Coste de adquisición			2,254,054,718	

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



CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

**Distribución geográfica (en % del activo neto)**

Francia	24.86
Países Bajos	19.22
Estados Unidos de América	9.12
Alemania	7.03
Italia	6.38
Luxemburgo	5.29
España	4.79
Israel	4.18
Reino Unido	3.88
Portugal	3.57
Suecia	1.98
Polonia	0.90
Rumanía	0.54
Bélgica	0.41
Finlandia	0.34
Jersey	0.08
	<b>92.58</b>

**Distribución económica (en % del activo neto)**

Bancos y otras entidades financieras	27.65
Comunicación	12.61
Suministros públicos	11.61
Fondos de inversión	8.53
Industria farmacéutica	6.33
Salud	3.83
Industrias del embalaje	3.68
Internet y servicios de Internet	3.15
Hoteles y restaurantes	2.25
Alimentos y bebidas no alcohólicas	2.14
Industria aeronáutica y espacial	2.08
Transporte	1.86
Textil y prendas de vestir	1.48
Bienes de equipo varios	1.43
Servicios varios	1.29
Petróleo	0.96
Industria gráfica y editorial	0.68
Bienes de consumo varios	0.34
Productos químicos	0.20
Papel y productos forestales	0.19
Vehículos de carretera	0.16
Comercio minorista y grandes almacenes	0.12
	<b>92.58</b>



CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>				
<b>Bonos</b>				
<b>Australia</b>				
MACQUARIE GROUP LTD 0.95 21-31 21/05A	400,000	EUR	334,202	0.30
TELSTRA CORPORATION 1 20-30 23/04A	200,000	EUR	179,105	0.16
			<b>513,307</b>	<b>0.47</b>
<b>Austria</b>				
AUSTRIA 0.00 21-31 20/02U	950,000	EUR	799,511	0.73
AUSTRIA 0.75 20-51 20/03A	700,000	EUR	426,237	0.39
AUSTRIA 0.9 22-32 20/02A	1,576,000	EUR	1,386,817	1.27
AUSTRIA 1.50 16-47 20/02A	250,000	EUR	192,162	0.18
AUSTRIA 1.85 22-49 23/05A	1,225,000	EUR	1,001,744	0.91
AUSTRIA 2.40 13-34 23/05A	1,000,000	EUR	979,584	0.89
AUSTRIA 3.80 12-62 26/01A	190,000	EUR	227,818	0.21
			<b>5,013,873</b>	<b>4.58</b>
<b>Bélgica</b>				
ANHEUSER BUSCH INBEV 3.25 13-33 24/01A	100,000	EUR	102,505	0.09
BELGIUM 1.25 18-33 22/04A	2,250,000	EUR	2,015,065	1.84
BELGIUM 1.7 19-50 22/06A	1,400,000	EUR	1,043,238	0.95
BELGIUM 3 23-33 22/06A	250,000	EUR	258,180	0.24
BELGIUM 3.75 13-45 22/06A	745,000	EUR	824,138	0.75
BELGIUM 4.25 10-41 28/03A	900,000	EUR	1,051,681	0.96
EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	425,000	EUR	314,727	0.29
EUROPEAN UNION 1.00 22-32 06/07A	1,000,000	EUR	880,866	0.80
EUROPEAN UNION 2.75 22-33 04/02A	800,000	EUR	810,744	0.74
EUROPEAN UNION 3.0 22-53 04/03A	686,542	EUR	672,715	0.61
EUROPEAN UNION 3.375 22-42 04/11A	1,800,000	EUR	1,877,210	1.71
FLEMISH COM 4.00 23-42 26/09A	300,000	EUR	328,880	0.30
KBC GROUPE 4.375 23-31 06/12A	200,000	EUR	211,161	0.19
PROXIMUS SA 4.125 23-33 17/11A	200,000	EUR	213,612	0.19
PROXIMUS SADP 0.7500 21-36 17/11A	300,000	EUR	218,028	0.20
UCB SA 1.0000 21-28 30/03A	200,000	EUR	178,423	0.16
			<b>11,001,173</b>	<b>10.04</b>
<b>Bulgaria</b>				
BULGARIA 4.625 22-34 23/09A	300,000	EUR	319,673	0.29
BULGARIA GOVERNMENT I 4.875 23-36 13/05A	200,000	EUR	214,645	0.20
			<b>534,318</b>	<b>0.49</b>
<b>Canadá</b>				
CANADA 0.5 22-32 25/01A	1,200,000	EUR	1,002,528	0.91
CPPIB CAPITAL INC 0.75 19-49 15/07A	400,000	EUR	239,042	0.22
			<b>1,241,570</b>	<b>1.13</b>
<b>Dinamarca</b>				
CARLSBERG BREWERIES A 4.25 23-33 05/10A	300,000	EUR	319,463	0.29
			<b>319,463</b>	<b>0.29</b>
<b>Finlandia</b>				
FINLAND 1.125 18-34 15/04A	800,000	EUR	695,328	0.63
FINLAND 1.375 17-47 15/04A	600,000	EUR	455,874	0.42
			<b>1,151,202</b>	<b>1.05</b>
<b>Francia</b>				
AFD 1.375 17-32 05/07A	500,000	EUR	446,535	0.41
AGENCE FRANCAISE DEVPT 1.5 18-34 31/10A	900,000	EUR	787,343	0.72
AIR LIQUIDE FINANCE 2.875 22-32 16/09A	300,000	EUR	299,970	0.27
ARKEMA 3.5 23-31 23/01A	200,000	EUR	200,649	0.18
BANQUE FED CRED 4.1250 23-30 18/09A	200,000	EUR	210,156	0.19
BFCM 3.625 22-32 14/09A	300,000	EUR	304,506	0.28
BFCM 5.125 23-33 13/01A	200,000	EUR	214,678	0.20
BNP PARIBAS 4.125 23-33 24/05A	400,000	EUR	422,482	0.39
BPCE SFH 0.125 21-30 03/06A	400,000	EUR	333,510	0.30

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





CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
CA 4.0 23-33 18/01A	500,000	EUR	526,553	0.48
CA ASSURANCES SA 2 20-30 17/07A	200,000	EUR	175,702	0.16
COUNCIL OF EUROPE 0.00 21-31 20/01U	400,000	EUR	336,662	0.31
COUNCIL OF EUROPE DE 2.875 23-33 17/01A	300,000	EUR	306,836	0.28
CREDIT AGRICOLE 0.8750 20-32 14/01A	300,000	EUR	247,062	0.23
CREDIT AGRICOLE 1.00 19-29 03/07A	200,000	EUR	178,468	0.16
CREDIT AGRICOLE 1.3750 17-32 03/02A	600,000	EUR	535,960	0.49
CREDIT AGRICOLE SA 2 19-29 25/03AA	200,000	EUR	185,566	0.17
CTE CO TRANSP ELEC 2.125 17-32 29/07A	200,000	EUR	181,465	0.17
DANONE 3.47 23-31 22/05A	400,000	EUR	411,510	0.38
EDENRED SA 3.625 23-31 13/06A	200,000	EUR	203,902	0.19
FRANCE 0.5 20-44 25/06A	2,153,000	EUR	1,348,046	1.23
FRANCE 1.50 18-50 25/05A	2,900,000	EUR	2,107,371	1.92
FRANCE 1.75 16-39 25/06A	3,300,000	EUR	2,869,745	2.62
FRANCE 2.5 22-43 25/05A	500,000	EUR	464,988	0.42
FRANCE 4.00 04-55 25/04A	1,720,000	EUR	2,031,285	1.85
FRANCE 4.50 09-41 25/04A	1,950,000	EUR	2,377,761	2.17
FRANCE GOVERNMENT BO 3.5 23-33 25/11A	300,000	EUR	324,437	0.30
GECINA 1.625 19-34 29/05A	200,000	EUR	174,192	0.16
ITALY 2.50 22-32 01/12S	700,000	EUR	647,056	0.59
LA BANQUE POSTALE 0.75 21-31 23/06A	200,000	EUR	164,393	0.15
ORANGE SA 3.625 22-31 16/11A	300,000	EUR	313,707	0.29
PRAEMIA HEALTHCARE 375 20-30 17/09A	300,000	EUR	247,691	0.23
RATP 3.25 23-33 11/04A	500,000	EUR	512,308	0.47
RFF S95 3.30 12-42 18/12A	500,000	EUR	492,828	0.45
SOCIETE GENERALE SA 4.25 22-32 16/11A	200,000	EUR	212,822	0.19
SOCIETE GENERALE SA 5.625 23-33 02/06A	100,000	EUR	106,869	0.10
STE DU GRAND PARIS 1.125 19-34 25/05A05A	500,000	EUR	417,893	0.38
SUEZ 1.625 17-32 21/09A	200,000	EUR	177,815	0.16
UNEDIC 0.01 21-31 25/05A	300,000	EUR	249,711	0.23
VIGIE 2.375 22-30 24/05A	200,000	EUR	188,740	0.17
			<b>21,939,173</b>	<b>20.02</b>
<b>Alemania</b>				
BUNDESREPUBLIK DEUTS 2.30 23-33 15/02A	1,200,000	EUR	1,231,061	1.12
DEUTSCHE BAHN FIN 1.625 18-33 16/08A	100,000	EUR	89,102	0.08
DEUTSCHE BOERSE 3.875 23-33 28/09A	300,000	EUR	319,625	0.29
DEUTSCHE TELEKOM AG 1.75 19-31 25/03A	300,000	EUR	282,590	0.26
GERMANY 0.00 20-35 15/05U	300,000	EUR	236,463	0.22
GERMANY 0.00 21-50 15/08U	400,000	EUR	223,820	0.20
GERMANY 0.01 21-31 21/01A	550,000	EUR	462,679	0.42
GERMANY 0.2 19-39 15/08A	471,000	EUR	314,400	0.29
GERMANY 0.5 19-39 25/11A	100,000	EUR	69,592	0.06
GERMANY 0.75 19-34 03/04A	600,000	EUR	499,002	0.46
GERMANY 1.25 17-48 15/08A	730,000	EUR	592,421	0.54
GERMANY 2.875 23-33 10/01A	200,000	EUR	205,257	0.19
GERMANY 3.25 10-42 04/07A	1,460,000	EUR	1,668,283	1.52
GERMANY 4.75 08-40 04/07A	1,300,000	EUR	1,739,783	1.59
KFW 0.1250 22-32 09/01A	1,000,000	EUR	828,670	0.76
KFW 1.375 15-35 31/07A	500,000	EUR	435,710	0.40
KRED.WIEDER. 1.125 18-33 09/05A	300,000	EUR	264,444	0.24
KREDITANSTALT FUER W 2.875 23-33 07/06A	400,000	EUR	410,392	0.37
LAND HESSEN 0.1250 21-31 10/10A	200,000	EUR	166,637	0.15
LAND HESSEN 2.875 23-33 04/07A	500,000	EUR	513,230	0.47
LANDW RENTENBANK 0.625 16-36 31/10A	400,000	EUR	309,038	0.28
MUENCHENER RUECK FL.R 20-41 26/05A	200,000	EUR	166,381	0.15
NRW.BANK 0.1 20-35 09/07A	1,000,000	EUR	737,440	0.67
VOLKSWAGEN FINANCIAL 0.375 21-30 12/08A	200,000	EUR	165,566	0.15
			<b>11,931,586</b>	<b>10.89</b>

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



CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Irlanda</b>				
IRELAND 1.35 18-31 18/03A	900,000	EUR	846,851	0.77
IRELAND 1.70 17-37 15/05A	250,000	EUR	223,279	0.20
IRELAND 3 23-43 18/10A	544,444	EUR	565,259	0.52
SMURFIT KAPPA TSY 0.5000 21-29 22/09A	206,000	EUR	176,589	0.16
SMURFIT KAPPA TSY 1 21-33 22/09A3 22/09A	200,000	EUR	160,341	0.15
			<b>1,972,319</b>	<b>1.80</b>
<b>Italia</b>				
ASSICURAZ GENERALI 2.429 20-31 14/07A	100,000	EUR	87,605	0.08
BUONI POLIENNAL 1.50 21-45 30/04S	2,000,000	EUR	1,268,379	1.16
BUONI POLIENNAL 3.8500 18-49 01/09S	350,000	EUR	331,543	0.30
INTESA SANPAOLO 1.75 19-29 04/07A	200,000	EUR	182,512	0.17
INTESA SANPAOLO SPA 5.625 23-33 08/03A	200,000	EUR	215,634	0.20
ITALY 0.95 21-32 01/06S	1,900,000	EUR	1,556,897	1.42
ITALY 1.65 15-32 01/03S	450,000	EUR	393,984	0.36
ITALY 2.95 17-38 01/09S	2,100,000	EUR	1,864,232	1.70
ITALY 3.10 19-40 01/03S	200,000	EUR	177,293	0.16
ITALY 3.25 14-46 01/09S	2,500,000	EUR	2,171,674	1.98
ITALY 4 22-35 30/04S	750,000	EUR	767,022	0.70
ITALY 5 07-39 01/08S	1,600,000	EUR	1,768,447	1.61
ITALY 5.00 03-34 01/08S	1,138,000	EUR	1,268,664	1.16
TERNA S.P.A. 0.375 20-30 25/09A	100,000	EUR	82,938	0.08
TERNA SPA 0.75 20-32 24/07A	300,000	EUR	245,462	0.22
UNICREDIT SPA 1.8 20-30 20/01A	300,000	EUR	269,879	0.25
			<b>12,652,165</b>	<b>11.55</b>
<b>Japón</b>				
TAKEDA PHARMA 3 18-30 21/11A	200,000	EUR	198,282	0.18
			<b>198,282</b>	<b>0.18</b>
<b>Luxemburgo</b>				
BANQUE EUROP INVEST 1.125 17-33 13/04A	1,300,000	EUR	1,144,383	1.04
BEI 1.75 14-45 15/09A	500,000	EUR	405,245	0.37
BEI 4.00 05-37 15/10A	900,000	EUR	1,020,851	0.93
DH EUROPE FINANCE II 0.75 19-31 18/09A	600,000	EUR	506,790	0.46
EUROP FIN STABILITY 0.7 20-50 20/01A	880,000	EUR	518,307	0.47
EUROP FIN STABILITY 0.875 19-35 10/04A	800,000	EUR	655,252	0.60
EUROP FIN STABILITY 1.25 17-33 24/05A	376,000	EUR	333,343	0.30
EUROPEAN STABILITY 1.125 16-32 03/05A	700,000	EUR	625,734	0.57
EUROPEAN UNION 0.00 21-31 04/07U	280,000	EUR	232,221	0.21
LUXEMBOURG 0.00 21-31 24/03U	300,000	EUR	252,984	0.23
LUXEMBOURG 3.25 23-43 02/03A	400,000	EUR	423,832	0.39
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 1.00 19-31 02/07A	500,000	EUR	432,968	0.40
NESTLE FINANCE INTER 0 20-33 03/12A	343,000	EUR	265,815	0.24
NESTLE FINANCE INTER 3.375 22-34 15/11A	200,000	EUR	207,440	0.19
			<b>7,025,165</b>	<b>6.41</b>
<b>México</b>				
MEXICO 1.45 21-33 25/10A	192,000	EUR	150,264	0.14
			<b>150,264</b>	<b>0.14</b>
<b>Países Bajos</b>				
ABN AMRO BANK 4.25 22-30 21/02A	200,000	EUR	208,058	0.19
BNG BANK NV 0.25 22-32 12/01A	150,000	EUR	124,217	0.11
COOPERATIEVE RA 0.7500 22-32 02/03A	400,000	EUR	341,702	0.31
ENEL FI 4.5 23-43 20/02A	202,000	EUR	208,794	0.19
ENEL FIN INTL 4.0 23-31 20/02A	300,000	EUR	310,770	0.28
GSK CAPITAL BV 3.125 22-32 28/11A	200,000	EUR	202,871	0.19
HEINEKEN NV 1.75 18-31 17/03A	400,000	EUR	367,250	0.34
ING BANK NV 0.1250 21-31 08/12A	600,000	EUR	489,636	0.45
ING BANK NV 1.0000 22-37 17/02A	200,000	EUR	157,137	0.14
ING GROUP NV 2.5 18-30 15/11A	200,000	EUR	191,896	0.18
NEDER WATERSCHAPSBANK 1.25 17-32 07/06A	700,000	EUR	627,484	0.57

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



CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
NETHERLANDS 0.5 22-32 15/07A	1,000,000	EUR	863,785	0.79
NETHERLANDS 0.50 19-40 15/01A	1,800,000	EUR	1,334,231	1.22
NETHERLANDS 2 22-54 15/01A	200,000	EUR	180,363	0.16
NETHERLANDS 3.75 10-42 15/01A	1,050,000	EUR	1,238,338	1.13
ROCHE FINANCE EUR 3.586 23-36 04/12A	242,000	EUR	256,429	0.23
SIEMENS FINANCIERING 1.75 19-39 28/02A	300,000	EUR	249,288	0.23
STELLANTIS NV 2.75 22-32 01/04A	200,000	EUR	187,396	0.17
STELLANTIS NV 4.375 23-30 14/03A	182,000	EUR	192,525	0.18
TENNET HOLDING BV 4.50 22-34 28/10A	100,000	EUR	111,542	0.10
			<b>7,843,712</b>	<b>7.16</b>
<b>Nueva Zelanda</b>				
AUCKLAND COUNCIL 0.25 21-31 17/11A	237,000	EUR	195,724	0.18
			<b>195,724</b>	<b>0.18</b>
<b>Filipinas</b>				
PHILIPPINES 1.20 21-33 28/04A	206,000	EUR	165,843	0.15
			<b>165,843</b>	<b>0.15</b>
<b>Polonia</b>				
BANK GOSPODARSTWA KRA 0.375 21-28 13/10A	179,000	EUR	153,539	0.14
			<b>153,539</b>	<b>0.14</b>
<b>Portugal</b>				
PORTUGAL 4.10 06-37 15/04A	170,000	EUR	190,634	0.17
PORTUGAL 4.10 15-45 15/02A	200,000	EUR	227,406	0.21
			<b>418,040</b>	<b>0.38</b>
<b>Rumanía</b>				
ROMANIA 2.0 21-33 14/04A	50,000	EUR	37,494	0.03
ROMANIA 2.124 19-31 16/07A	800,000	EUR	638,944	0.58
ROMANIA 3.75 22-34 07/02A	148,000	EUR	127,717	0.12
			<b>804,155</b>	<b>0.73</b>
<b>Eslovaquia</b>				
SLOVAKIA 3.625 23-33 08/06A	890,473	EUR	922,579	0.84
			<b>922,579</b>	<b>0.84</b>
<b>Eslovenia</b>				
SLOVENIA 0.125 21-31 01/07A	186,000	EUR	153,257	0.14
			<b>153,257</b>	<b>0.14</b>
<b>España</b>				
ADIF - ALTA VELOCIDAD 0.55 20-30 30/04AA	200,000	EUR	170,976	0.16
CAIXABANK SA 4.375 23-33 29/11A	200,000	EUR	210,537	0.19
IBERDROLA FINANZAS 3.375 22-32 22/11A	700,000	EUR	715,327	0.65
SPAIN 1 21-42 30/07A	1,400,000	EUR	937,713	0.86
SPAIN 1.9 22-52 31/10A	800,000	EUR	553,860	0.51
SPAIN 2.35 17-33 30/07A	2,350,000	EUR	2,234,614	2.04
SPAIN 2.55 22-32 31/10A	1,200,000	EUR	1,170,060	1.07
SPAIN 2.90 16-46 31/10A	1,300,000	EUR	1,176,546	1.07
SPAIN 3.55 23-33 31/10A	870,000	EUR	911,547	0.83
SPAIN 4.90 07-40 30/07A	1,100,000	EUR	1,303,560	1.19
SPAIN 5.15 13-44 31/10A	1,150,000	EUR	1,430,277	1.31
TELEFONICA EMISIONES 2.592 22-31 25/05A	200,000	EUR	192,740	0.18
			<b>11,007,757</b>	<b>10.04</b>
<b>Suecia</b>				
TELIA COMPANY AB 3.50 13-33 05/09A	200,000	EUR	205,600	0.19
			<b>205,600</b>	<b>0.19</b>
<b>Suiza</b>				
UBS GROUP SA 0.875 21-31 03/11A	100,000	EUR	80,929	0.07
			<b>80,929</b>	<b>0.07</b>
<b>Reino Unido</b>				
BRITISH TELECOM 4.25 23-33 06/01A	200,000	EUR	210,928	0.19
			<b>210,928</b>	<b>0.19</b>
<b>Estados Unidos de América</b>				
ABBVIE INC 1.25 19-31 18/11A	400,000	EUR	350,274	0.32
APPLE INC 0.5 19-31 15/11A	200,000	EUR	171,014	0.16

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



CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
ATT INC 3.95 23-31 30/04A	300,000	EUR	311,793	0.28
BANQUE INTERNATIONAL 2.9 23-33 19/01A	500,000	EUR	512,283	0.47
BIRD 1.50 16-36 14/01A	500,000	EUR	436,518	0.40
CELLNEX FINANCE 2.0000 21-32 15/09A	300,000	EUR	257,310	0.23
IBM CORP 1.75 19-31 31/01A	500,000	EUR	459,668	0.42
IBM CORP 3.6250 23-31 06/02A	359,000	EUR	370,870	0.34
ILLINOIS TOOL WORKS INC 1.0 19-31 25/06A	200,000	EUR	176,415	0.16
JOHNSON A JOHNSON 1.65 16-35 20/05A	200,000	EUR	180,104	0.16
MCDONALD'S CORP 1.6000 19-31 15/03A	300,000	EUR	270,456	0.25
MONDELEZ INTERNATION 0.75 21-33 17/03A	500,000	EUR	404,978	0.37
NETFLIX INC 3.6250 19-30 15/06S	200,000	EUR	203,728	0.19
PROLOGIS EURO FINANCE 1.0 20-35 06/02A	300,000	EUR	224,430	0.20
THERMO FISHER SCIENT 3.65 22-34 21/11A	206,000	EUR	214,831	0.20
UNILEVER CAPITAL 3.4000 23-33 06/06A	195,000	EUR	201,189	0.18
VERIZON COMM 4.75 22-34 31/10A	300,000	EUR	333,159	0.30
VERIZON COMMUNICATION 2.875 17-38 15/01A	200,000	EUR	185,346	0.17
			<b>5,264,366</b>	<b>4.80</b>
<b>Total de bonos</b>			<b>103,070,289</b>	<b>94.05</b>
<b>Floating Rate Notes</b>				
<b>Bélgica</b>				
KBC GROUPE SA FL.R 21-31 07/12A	100,000	EUR	90,436	0.08
			<b>90,436</b>	<b>0.08</b>
<b>Finlandia</b>				
NORDEA BANK ABP FL.R 23-34 23/02A	126,000	EUR	131,022	0.12
SANTANDER UK GROUP FL.R 21-29 13/09A	245,000	EUR	211,010	0.19
			<b>342,032</b>	<b>0.31</b>
<b>Francia</b>				
AXA SA FL.R 21-41 07/04A	357,000	EUR	295,625	0.27
BNP PARIBAS FL.R 23-31 13/04A	200,000	EUR	207,295	0.19
BNP PARIBAS SA FL.R 22-32 31/03A	200,000	EUR	189,526	0.17
BPCE SA FL.R 23-35 25/01A	200,000	EUR	206,048	0.19
CNP ASSURANCES FL.R 23-52 18/07A	200,000	EUR	207,429	0.19
ORANGE SA FL.R 20-XX 15/10A	200,000	EUR	177,737	0.16
			<b>1,283,660</b>	<b>1.17</b>
<b>Alemania</b>				
CMZB FRANCFORT FL.R 23-30 18/01A	100,000	EUR	104,846	0.10
			<b>104,846</b>	<b>0.10</b>
<b>Portugal</b>				
ENERGIAS DE PORTUGAL FL.R 23-83 23/04A	100,000	EUR	104,003	0.09
			<b>104,003</b>	<b>0.09</b>
<b>España</b>				
CAIXABANK SA FL.R 22-30 14/11A	200,000	EUR	216,185	0.20
REDELA CORPORACION 23-XX 07/08A	100,000	EUR	102,049	0.09
			<b>318,234</b>	<b>0.29</b>
<b>Suiza</b>				
UBS GROUP AG FL.R 23-31 11/01A	300,000	EUR	310,032	0.28
			<b>310,032</b>	<b>0.28</b>
<b>Estados Unidos de América</b>				
BANK OF AMERICA CORP FL.R 21-31 22/03A	293,000	EUR	245,345	0.22
JPMORGAN CHASE CO FL.R 22-30 23/03A	127,000	EUR	118,383	0.11
			<b>363,728</b>	<b>0.33</b>
<b>Total de floating rate notes</b>			<b>2,916,971</b>	<b>2.66</b>
<b>Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>105,987,260</b>	<b>96.72</b>

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



CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Organismos de inversión colectiva</b>				
<b>Acciones/Participaciones de fondos de inversión</b>				
<b>Francia</b>				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	321	EUR	491,653	0.45
			<b>491,653</b>	<b>0.45</b>
<b>Luxemburgo</b>				
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EURO Z C	300	EUR	289,764	0.26
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL CONVERTIBLE Z C	200	EUR	211,394	0.19
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND IMPACT Z C	1,000	EUR	879,620	0.80
			<b>1,380,778</b>	<b>1.26</b>
<b>Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión</b>			<b>1,872,431</b>	<b>1.71</b>
<b>Total de Organismos de inversión colectiva</b>			<b>1,872,431</b>	<b>1.71</b>
<b>Total de la cartera de inversiones</b>			<b>107,859,691</b>	<b>98.42</b>
Coste de adquisición			122,452,197	

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



CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

**Distribución geográfica (en % del activo neto)**

Francia	21.64
Italia	11.55
Alemania	10.98
España	10.34
Bélgica	10.12
Luxemburgo	7.67
Países Bajos	7.16
Estados Unidos de América	5.14
Austria	4.58
Irlanda	1.80
Finlandia	1.36
Canadá	1.13
Eslovaquia	0.84
Rumanía	0.73
Bulgaria	0.49
Portugal	0.48
Australia	0.47
Suiza	0.36
Dinamarca	0.29
Suecia	0.19
Reino Unido	0.19
Japón	0.18
Nueva Zelanda	0.18
Filipinas	0.15
México	0.14
Polonia	0.14
Eslovenia	0.14
	<b>98.42</b>

**Distribución económica (en % del activo neto)**

Bonos de Estados, provincias y municipios	57.80
Bancos y otras entidades financieras	17.76
Organizaciones supranacionales	10.11
Comunicación	2.58
Fondos de inversión	1.71
Industria farmacéutica	1.46
Suministros de oficina y ordenadores	0.91
Seguros	0.85
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.75
Tabaco y bebidas alcohólicas	0.72
Suministros públicos	0.65
Bienes inmuebles	0.59
Transporte	0.54
Otros	0.45
Vehículos de carretera	0.35
Hoteles y restaurantes	0.25
Servicios varios	0.23
Electrónica y semiconductores	0.20
Internet y servicios de Internet	0.19
Productos químicos	0.18
Construcción de máquinas y aparatos	0.16
	<b>98.42</b>



CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>				
<b>Bonos</b>				
<b>Australia</b>				
AUSTRALIA NEW ZEA BK 3.652 23-26 20/01A	4,427,000	EUR	4,463,766	0.79
NATL AUSTRALIA BANK 0.25 19-24 20/05A	1,076,000	EUR	1,060,974	0.19
TELSTRA CORP LTD 1.125 16-26 14/04A	1,400,000	EUR	1,344,133	0.24
TOYOTA FINANCE AUST 0.064 22-25 13/01A	1,000,000	EUR	965,285	0.17
WESTPAC BANKING 3.703 23-26 16/01A	2,000,000	EUR	2,018,760	0.36
			<b>9,852,918</b>	<b>1.73</b>
<b>Bélgica</b>				
BELFIUS BANQUE SA/NV 0.01 20-25 15/10A	3,000,000	EUR	2,825,445	0.50
BELFIUS BANQUE SA/NV 0.375 20-25 02/09A	3,600,000	EUR	3,412,296	0.60
BELFIUS SANV 3.875 23-28 12/06A	2,900,000	EUR	2,971,311	0.52
EUROPEAN UNION 0.8 22-25 04/07A	3,000,000	EUR	2,911,185	0.51
PROXIMUS 2.375 14-24 01/04A	3,000,000	EUR	2,988,766	0.53
			<b>15,109,003</b>	<b>2.66</b>
<b>Canadá</b>				
CANADIAN IMPERIAL BA 0.375 19-24 03/05A	4,411,000	EUR	4,358,729	0.77
DAIMLER CANADA FINAN 3.0 22-27 23/02A	2,261,000	EUR	2,265,861	0.40
NATL BANK OF CANADA 3.75 23-28 25/01A	3,605,000	EUR	3,652,171	0.64
RBC TORONTO 0.125 19-24 23/07A	2,000,000	EUR	1,959,000	0.34
			<b>12,235,761</b>	<b>2.15</b>
<b>Chile</b>				
CHILE 1.625 14-25 30/01A	3,000,000	EUR	2,936,910	0.52
CHILE 1.75 16-26 20/01A	3,800,000	EUR	3,680,300	0.65
			<b>6,617,210</b>	<b>1.17</b>
<b>Dinamarca</b>				
CARLSBERG BREWERIES 3.50 23-26 26/11A	1,568,000	EUR	1,588,956	0.28
VESTAS WIND SYSTEMS A 4.125 23-26 15/06A	1,809,000	EUR	1,840,802	0.32
			<b>3,429,758</b>	<b>0.60</b>
<b>Finlandia</b>				
NOKIA OYJ 2.00 19-26 11/03A	2,500,000	EUR	2,413,950	0.43
OP CORPORATE BANK PL 0.25 21-26 24/03A	4,000,000	EUR	3,738,860	0.66
STORA ENSO OYJ 4.0 23-26 01/06A	3,389,000	EUR	3,430,397	0.60
			<b>9,583,207</b>	<b>1.69</b>
<b>Francia</b>				
ARVAL SERVICE LEASE 4.75 22-27 22/05A	2,400,000	EUR	2,494,044	0.44
BANQUE STELLANTIS FRA 3.875 23-26 19/01A	2,000,000	EUR	2,014,770	0.35
BFCM BANQUE FEDERATI 3.875 23-28 26/01A	3,000,000	EUR	3,048,975	0.54
BFCM BQUE FED CRED MUT 0.01 21-25 07/03A	4,000,000	EUR	3,834,980	0.68
BNP PARIBAS FL.R 19-27 23/01A	3,000,000	EUR	2,916,690	0.51
BNP PARIBAS SA 1.125 18-26 11/06A	1,000,000	EUR	952,820	0.17
BPCE 1.0 19-25 01/04A	2,000,000	EUR	1,938,660	0.34
BPCE 3.50 23-28 25/01A	1,000,000	EUR	1,011,965	0.18
BPCE 3.625 23-26 17/04A	1,600,000	EUR	1,614,384	0.28
BPCE SA 1.375 18-26 23/03A	2,000,000	EUR	1,920,670	0.34
CAPGEMINI SE 0.625 20-25 23/06A	5,200,000	EUR	4,995,613	0.88
COMPAGNIE DE SAINT-GO 1.625 22-25 10/08A	6,000,000	EUR	5,846,729	1.03
CREDIT AGRICOLE 0.50 19-24 24/06A	1,500,000	EUR	1,476,278	0.26
DANONE SA 0 21-25 01/06A	1,000,000	EUR	944,705	0.17
EDENRED SA 1.375 15-25 10/03A	2,000,000	EUR	1,950,771	0.34
EDENRED SA 3.625 23-26 13/12A	1,500,000	EUR	1,521,878	0.27
ELECTRICITE DE FRANCE 3.75 23-27 05/06A	2,400,000	EUR	2,448,168	0.43
ENGIE SA 3.625 23-26 06/12A	1,800,000	EUR	1,826,199	0.32
FRANCE 0.50 14-25 25/05A	3,300,000	EUR	3,201,924	0.56
KERING 1.2500 22-25 05/05A	1,500,000	EUR	1,458,578	0.26
L OREAL S A 3.125 23-25 19/05A	2,000,000	EUR	1,997,680	0.35

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



CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
LVMH MOET HENNESSY 3.375 23-25 21/10A	1,000,000	EUR	1,006,855	0.18
ORANGE SA 1.00 18-25 12/09A	2,000,000	EUR	1,929,420	0.34
PSA BANQUE FRAN 0.6250 19-24 21/06A	1,574,000	EUR	1,549,965	0.27
SAFRAN SA 0.125 21-26 16/03A	900,000	EUR	843,732	0.15
SANOFI SA 1 20-25 30/03A	1,400,000	EUR	1,360,618	0.24
SCHNEIDER ELECTRIC S 3.25 23-28 12/06A	2,000,000	EUR	2,043,371	0.36
SCHNEIDER ELECTRIC S 3.375 23-25 06/04A	3,400,000	EUR	3,402,992	0.60
SOCIETE GENERALE SA 1.125 18-25 23/01A	1,000,000	EUR	972,456	0.17
SOCIETE GENERALE SA 4.0 22-27 16/11A	3,400,000	EUR	3,485,918	0.61
SOCIETE NATIONA 3.1250 22-27 02/11A	1,500,000	EUR	1,520,775	0.27
SODEXO 0.5 20-24 17/07A	2,542,000	EUR	2,538,543	0.45
STELLANTIS 2.75 20-26 15/05A	1,500,000	EUR	1,485,053	0.26
SUEZ ENVIRONNEMENT 1.75 15-25 10/09A	2,000,000	EUR	1,952,630	0.34
THALES 0.875 18-24 19/04A	3,200,000	EUR	3,172,160	0.56
THALES SA 4.0 23-25 18/10A	2,800,000	EUR	2,837,534	0.50
UNEDIC 0.625 15-25 17/02A	2,800,000	EUR	2,721,628	0.48
UNIBAIL-RODAMCO 2.5 14-24 26/02A	1,400,000	EUR	1,397,172	0.25
			<b>83,637,303</b>	<b>14.73</b>
<b>Alemania</b>				
DEUTSCHE BOERSE 3.875 23-26 28/09A	1,500,000	EUR	1,533,293	0.27
INFINEON TECHNOLOGIES 0.625 22-25 17/02A	4,000,000	EUR	3,869,660	0.68
VONOVIA SE 4.75 22-27 23/05A	1,000,000	EUR	1,038,370	0.18
ZF FINANCE GMBH 5.75 23-26 03/08A	1,200,000	EUR	1,241,861	0.22
			<b>7,683,184</b>	<b>1.35</b>
<b>Indonesia</b>				
INDONESIA 3.375 15-25 30/07A	1,000,000	EUR	994,325	0.18
			<b>994,325</b>	<b>0.18</b>
<b>Irlanda</b>				
ABBOTT IRL FINANCING 0.100 19-24 19/11A	1,595,000	EUR	1,546,057	0.27
CRH SMW FINANCE DAC 4.0 23-27 11/07A	3,425,000	EUR	3,520,249	0.62
			<b>5,066,306</b>	<b>0.89</b>
<b>Italia</b>				
ASSICURAZ GENERALI 4.125 14-26 04/05A	2,000,000	EUR	2,025,120	0.36
ENI SPA 0.625 16-24 19/09A	1,500,000	EUR	1,467,150	0.26
INTESA SANPAOLO 0.75 19-24 04/12A	1,613,000	EUR	1,570,360	0.28
INTESA SANPAOLO 4.00 23-26 19/05A	5,501,000	EUR	5,583,129	0.98
ITALY 0.00 21-26 01/08U	10,000,000	EUR	9,318,949	1.64
ITALY 1.45 25 15-03S	9,000,000	EUR	8,812,170	1.55
ITALY 1.85 20-25 01/07S	11,000,000	EUR	10,815,749	1.90
ITALY 3.4 22-28 01/04S	2,900,000	EUR	2,956,275	0.52
ITALY BUONI POL TESO 3.5 22-26 15/01S	4,500,000	EUR	4,558,950	0.80
ITALY BUONI POLIENNALI 3.80 23-26 15/04S	22,500,000	EUR	22,996,237	4.05
SNAM SPA 3.375 22-26 05/12A	3,000,000	EUR	3,026,160	0.53
TERNA SPA 0.125 19-25 25/07A	2,050,000	EUR	1,946,362	0.34
			<b>75,076,611</b>	<b>13.22</b>
<b>Japón</b>				
MIZUHO FINANCIAL GRP 0.184 21-26 13/04A	3,418,000	EUR	3,194,480	0.56
			<b>3,194,480</b>	<b>0.56</b>
<b>Luxemburgo</b>				
BECTON DICKINSON 1.208 19-26 04/06A	1,800,000	EUR	1,720,107	0.30
BEI 0.00 20-25 25/03U	4,200,000	EUR	4,053,042	0.71
EURO UNIO BILL 0 20-25 04/11A	1,000,000	EUR	955,645	0.17
EUROP FIN STABILITY 0.625 18-26 16/10A	1,000,000	EUR	951,425	0.17
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 0.0 20-25 15/10A	5,176,000	EUR	4,895,047	0.86
TRATON FINANCE LUXEM 4.0 23-25 16/09A	3,000,000	EUR	3,015,645	0.53
TYCO ELECTRONICS GRO 0 20-25 14/02A	3,589,000	EUR	3,454,574	0.61
			<b>19,045,485</b>	<b>3.35</b>
<b>Países Bajos</b>				
ABN AMRO BANK 1.25 20-25 28/05A	2,500,000	EUR	2,424,000	0.43

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





CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
ABN AMRO BANK 2.375 22-27 01/06A	1,500,000	EUR	1,461,135	0.26
ABN AMRO BANK 3.875 23-26 21/12A	3,900,000	EUR	3,982,329	0.70
ASML HOLDING NV 3.5 23-25 06/12A	1,340,000	EUR	1,351,109	0.24
BMW FINANCE NV 0.875 17-25 03/04A	2,200,000	EUR	2,135,706	0.38
DAIMLER TRUCK INT 1.25 22-25 06/04A	2,200,000	EUR	2,139,995	0.38
EDP FINANCE 2.00 15-25 22/04A	2,000,000	EUR	1,964,300	0.35
ENEL FINANCE INTL 1.5 19-25 21/07A	5,000,000	EUR	4,859,649	0.86
GAS NAT FENOSA 0.875 17-25 15/05A	2,000,000	EUR	1,929,940	0.34
HEINEKEN NV 1.25 18-27 17/03A	3,000,000	EUR	2,841,060	0.50
HEINEKEN NV 3.625 23-27 15/11A	1,479,000	EUR	1,503,012	0.26
IBERDROLA INTL BV FL.R 20-XX 28/04A	1,000,000	EUR	943,685	0.17
ING BANK NEDERLAND NV 4.125 23-26 02/10A	2,000,000	EUR	2,049,940	0.36
RELX FINANCE BV 1.00 17-24 22/03A	3,000,000	EUR	2,981,130	0.52
RELX FINANCE BV 1.50 18-27 13/05A	2,500,000	EUR	2,396,350	0.42
ROCHE FINANCE EUR 3.312 23-27 04/12A	3,096,000	EUR	3,172,193	0.56
SANDOZ FINANCE BV 3.97 23-27 17/04A	2,015,000	EUR	2,056,711	0.36
SCHLUMBERGER FINANCE 0.00 19-24 15/10U	2,548,000	EUR	2,474,045	0.44
SIEMENS FINANCIERING 2.25 22-25 10/03A	2,000,000	EUR	1,974,340	0.35
SIKA CAPITAL BV 3.75 23-26 03/11A	3,521,000	EUR	3,582,529	0.63
TOYOTA MOTOR FINANCE 3.375 23-26 13/01A	2,842,000	EUR	2,853,041	0.50
VOLKSWAGEN INTL FIN 4.125 22-25 15/11A	2,200,000	EUR	2,227,973	0.39
WOLTERS KLUWER 3.0 22-26 23/09A	250,000	EUR	250,654	0.04
			<b>53,554,826</b>	<b>9.43</b>
<b>Noruega</b>				
SANTANDER CONSUMER BK 0.125 21-26 14/04A	2,100,000	EUR	1,948,233	0.34
TELNOR ASA REGS 2.50 13-25 22/05A	2,000,000	EUR	1,977,610	0.35
			<b>3,925,843</b>	<b>0.69</b>
<b>Polonia</b>				
POLAND 0.00 20-25 10/02U	5,000,000	EUR	4,830,674	0.85
			<b>4,830,674</b>	<b>0.85</b>
<b>Portugal</b>				
ENERGIAS DE PORTUGAL 3.875 23-28 26/06A	3,100,000	EUR	3,189,885	0.56
			<b>3,189,885</b>	<b>0.56</b>
<b>Rumanía</b>				
ROMANIA 2.75 15-25 29/10A	2,000,000	EUR	1,952,350	0.34
ROMANIA 5 22-26 27/09A	4,000,000	EUR	4,112,260	0.72
			<b>6,064,610</b>	<b>1.07</b>
<b>Corea del Sur</b>				
REPUBLIQUE SUD COREENN 0.00 21-26 15/10U	1,500,000	EUR	1,377,645	0.24
			<b>1,377,645</b>	<b>0.24</b>
<b>España</b>				
BANCO BILBAO VIZCAYA 1.00 19-26 21/06A	2,500,000	EUR	2,376,113	0.42
BANCO SANTANDER 3.75 23-26 16/01A	5,000,000	EUR	5,042,174	0.89
BANCO SANTANDER SA 1.125 18-25 17/01A	1,000,000	EUR	973,385	0.17
BANKIA SA 1.0000 19-24 25/06A	3,000,000	EUR	2,959,155	0.52
BBVA 3.375 22-27 20/09A	1,900,000	EUR	1,919,124	0.34
CELLNEX FINANCE CO 2.25 22-26 12/04A	3,000,000	EUR	2,916,621	0.51
INSTITUTO DE CREDITO 0.25 20-24 13/05A	2,744,000	EUR	2,712,444	0.48
SANTANDER CONS FIN 0 21-26 23/02A	2,000,000	EUR	1,867,950	0.33
SPAIN 1.95 16-26 30/04A	19,100,000	EUR	18,815,409	3.31
SPAIN 4.65 10-25 30/07A	7,500,000	EUR	7,703,774	1.36
TELEFONICA EMISIONES 1.46 16-26 13/04A	1,400,000	EUR	1,353,107	0.24
			<b>48,639,256</b>	<b>8.56</b>
<b>Suecia</b>				
SKANDINAVISKA ENSKIL 4.375 23-28 06/11A	1,878,000	EUR	1,949,993	0.34
SVENSKA HANDELSBANKEN 3.75 23-26 05/05A	1,308,000	EUR	1,325,168	0.23
SWEDBANK AB 3.75 22-25 14/11A	1,992,000	EUR	2,009,420	0.35
VOLVO TREASURY AB 0.625 22-25 14/02S	1,700,000	EUR	1,645,787	0.29
VOLVO TREASURY AB 3.625 23-27 25/05A	1,338,000	EUR	1,362,137	0.24

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



CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
			<b>8,292,505</b>	<b>1.46</b>
<b>Suiza</b>				
UBS GROUP AG 1.00 22-25 21/03A	2,962,000	EUR	2,941,843	0.52
			<b>2,941,843</b>	<b>0.52</b>
<b>Reino Unido</b>				
LINDE PLC 0.00 21-26 30/09U	2,000,000	EUR	1,848,451	0.33
LLOYDS BANKING GROUP FL.R 19-25 12/11A	2,000,000	EUR	1,943,300	0.34
RECKITT BENCK TREA SE 3.625 23-28 14/09A	2,030,000	EUR	2,100,766	0.37
VODAFONE GROUP PLC 1.875 14-25 11/09A	5,500,000	EUR	5,366,184	0.94
WESTPAC SECURITIES 1.099 22-26 24/03A	2,808,000	EUR	2,668,162	0.47
			<b>13,926,863</b>	<b>2.45</b>
<b>Estados Unidos de América</b>				
ABBVIE INC 0.75 19-27 18/11A	2,000,000	EUR	1,847,640	0.33
AMGEN INC 2.00 16-26 25/02A	1,500,000	EUR	1,466,295	0.26
APPLE 0.875 17-25 24/05A	1,000,000	EUR	969,290	0.17
AT T INC 2.40 14-24 15/03A	2,000,000	EUR	1,993,731	0.35
BANK OF AMERICA CORP FL.R 22-26 27/10A	1,500,000	EUR	1,456,785	0.26
CITIGROUP INC 1.75 15-25 28/01A	1,000,000	EUR	978,870	0.17
FIDELITY NATIONAL INF 0.625 19-25 03/12A	3,000,000	EUR	2,853,030	0.50
IBM CORP 0.95 17-25 23/05A	2,400,000	EUR	2,322,252	0.41
IBM INTL BUSINESS MA 3.375 23-27 06/02A	1,000,000	EUR	1,012,895	0.18
ILLINOIS TOOL WORKS 0.25 19-24 05/12A	2,200,000	EUR	2,132,548	0.38
JPMORGAN CHASE & CO 1.5 15-25 27/01A	2,000,000	EUR	1,955,710	0.34
KELLANOVA 1.25 15-25 10/03A	7,000,000	EUR	6,825,805	1.20
MORGAN STANLEY 1.75 15-25 30/01A	5,000,000	EUR	4,898,949	0.86
NETFLIX INC 3 20-25 28/04S	4,500,000	EUR	4,477,523	0.79
PROCTER AND GAMBLE 3.25 23-26 02/08A	2,342,000	EUR	2,367,165	0.42
PROLOGIS 3.00 14-26 02/06A	4,000,000	EUR	3,961,420	0.70
PROLOGIS EURO FINANCE 0.25 19-27 10/09A	2,000,000	EUR	1,802,051	0.32
STRYKER 3.375 23-28 11/12A	2,056,000	EUR	2,085,236	0.37
STRYKER CORP 0.25 19-24 03/12A	5,435,000	EUR	5,264,938	0.93
THERMO FISHER SCIENT 0.75 16-24 12/09A	2,000,000	EUR	1,957,860	0.34
THERMO FISHER SCIENT 2.00 14-25 15/04A	3,000,000	EUR	2,940,466	0.52
THERMO FISHER SCIENT 3.2 22-26 21/01A	1,875,000	EUR	1,879,378	0.33
VERIZON COMMUNICATION 1.625 14-24 01/03A	1,000,000	EUR	996,345	0.18
			<b>58,446,182</b>	<b>10.29</b>
<b>Total de bonos</b>			<b>456,715,683</b>	<b>80.41</b>
<b>Floating Rate Notes</b>				
<b>Bélgica</b>				
KBC GROUPE FL.R 22-27 23/11A	3,000,000	EUR	3,073,710	0.54
KBC GROUPE FL.R 23-26 06/06A	3,700,000	EUR	3,741,847	0.66
KBC GROUPE SA FL.R 17-29 18/09A	500,000	EUR	487,703	0.09
KBC GROUPE SA FL.R 19-29 03/12A	1,500,000	EUR	1,438,733	0.25
			<b>8,741,993</b>	<b>1.54</b>
<b>Dinamarca</b>				
JYSKE BANK DNK FL.R 21-26 02/09A	5,139,000	EUR	4,829,221	0.85
			<b>4,829,221</b>	<b>0.85</b>
<b>Francia</b>				
BNP PARIBAS SA FL.R 18-30 20/11A	2,000,000	EUR	1,944,910	0.34
BNP PARIBAS SA FL.R 19-25 15/07A	2,000,000	EUR	1,963,600	0.35
CNP ASSURANCES FL.R 14-45 05/06A	4,000,000	EUR	3,996,320	0.70
CREDIT AGRICOLE SA FL.R 20-26 22/04A	4,000,000	EUR	3,860,260	0.68
CREDIT AGRICOLE SA FL.R 20-30 05/06A	1,000,000	EUR	967,030	0.17
CREDIT AGRICOLE SA FL.R 22-27 22/04A	1,000,000	EUR	965,085	0.17
LA BANQUE POSTALE FL.R 20-26 17/06A	3,000,000	EUR	2,866,800	0.50
			<b>16,564,005</b>	<b>2.92</b>
<b>Alemania</b>				
ALLIANZ SE FL.R 15-45 07/07A	3,500,000	EUR	3,399,918	0.60

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



CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
COMMERZBANK AG FL.R 20-26 24/03A	4,000,000	EUR	3,842,780	0.68
			<b>7,242,698</b>	<b>1.28</b>
<b>Irlanda</b>				
BANK OF IRELAND GRP FL.R 22-26 05/06A	2,527,000	EUR	2,458,051	0.43
			<b>2,458,051</b>	<b>0.43</b>
<b>Italia</b>				
INTESA SANPAOLO FL.R 23-25 16/11Q	1,161,000	EUR	1,163,844	0.20
INTESA SANPAOLO FL.R 23-28 08/03A	1,043,000	EUR	1,080,225	0.19
UNICREDIT SPA FL.R 19-25 03/07A	3,000,000	EUR	2,961,780	0.52
UNICREDIT SPA FL.R 20-26 16/06A	1,000,000	EUR	965,390	0.17
UNICREDIT SPA FL.R 20-26 20/01A	3,000,000	EUR	2,914,080	0.51
			<b>9,085,319</b>	<b>1.60</b>
<b>Luxemburgo</b>				
DNB BANK ASA FL.R 23-27 16/02A	5,775,000	EUR	5,796,482	1.02
			<b>5,796,482</b>	<b>1.02</b>
<b>Países Bajos</b>				
IBERDROLA INTL BV FL.R 19-XX 12/02A	4,000,000	EUR	3,961,100	0.70
ING GROEP NV FL.R 21-25 29/11A	4,100,000	EUR	3,961,010	0.70
ING GROUP NV FL.R 22-26 23/05A	2,000,000	EUR	1,957,150	0.34
			<b>9,879,260</b>	<b>1.74</b>
<b>Noruega</b>				
DNB BANK ASA FL.R 22-26 31/05A	2,000,000	EUR	1,948,090	0.34
			<b>1,948,090</b>	<b>0.34</b>
<b>España</b>				
BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 19-29 22/02A	1,500,000	EUR	1,495,080	0.26
BANCO DE SABADELL SA FL.R 22-26 24/03A	3,000,000	EUR	2,942,301	0.52
CAIXABANK SA FL.R 22-26 13/04A	3,600,000	EUR	3,503,898	0.62
			<b>7,941,279</b>	<b>1.40</b>
<b>Reino Unido</b>				
HSBC HOLDINGS PLC FL.R 22-27 15/06A	3,173,000	EUR	3,136,035	0.55
NATWEST GROUP PLC FL.R 18-26 02/03A	2,000,000	EUR	1,947,940	0.34
			<b>5,083,975</b>	<b>0.90</b>
<b>Estados Unidos de América</b>				
BANK OF AMERICA CORP FL.R 17-27 04/05A	2,000,000	EUR	1,922,030	0.34
CITIGROUP INC FL.R 20-26 06/05A	3,200,000	EUR	3,081,776	0.54
			<b>5,003,806</b>	<b>0.88</b>
<b>Total de floating rate notes</b>			<b>84,574,179</b>	<b>14.89</b>
<b>Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>541,289,862</b>	<b>95.30</b>
<b>Organismos de inversión colectiva</b>				
<b>Acciones/Participaciones de fondos de inversión</b>				
<b>Francia</b>				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	3,801	EUR	5,821,725	1.02
			<b>5,821,725</b>	<b>1.02</b>
<b>Luxemburgo</b>				
CANDRIAM BONDS FLOATING RATE NOTES I C	8,000	EUR	12,370,079	2.18
			<b>12,370,079</b>	<b>2.18</b>
<b>Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión</b>			<b>18,191,804</b>	<b>3.20</b>
<b>Total de Organismos de inversión colectiva</b>			<b>18,191,804</b>	<b>3.20</b>
<b>Total de la cartera de inversiones</b>			<b>559,481,666</b>	<b>98.50</b>
Coste de adquisición			559,644,536	

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



CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

**Distribución geográfica (en % del activo neto)**

Francia	18.67
Italia	14.82
Países Bajos	11.17
Estados Unidos de América	11.17
España	9.96
Luxemburgo	6.55
Bélgica	4.20
Reino Unido	3.35
Alemania	2.63
Canadá	2.15
Australia	1.73
Finlandia	1.69
Suecia	1.46
Dinamarca	1.45
Irlanda	1.32
Chile	1.17
Rumanía	1.07
Noruega	1.03
Polonia	0.85
Japón	0.56
Portugal	0.56
Suiza	0.52
Corea del Sur	0.24
Indonesia	0.18
	<b>98.50</b>

**Distribución económica (en % del activo neto)**

Bancos y otras entidades financieras	44.25
Bonos de Estados, provincias y municipios	19.20
Industria farmacéutica	4.16
Comunicación	3.59
Fondos de inversión	3.20
Suministros públicos	2.86
Ingeniería eléctrica	2.43
Internet y servicios de Internet	2.17
Electrónica y semiconductores	2.11
Seguros	1.66
Bienes inmuebles	1.44
Organizaciones supranacionales	1.39
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1.37
Industria aeronáutica y espacial	1.21
Tabaco y bebidas alcohólicas	1.04
Materiales de construcción	1.03
Bienes de consumo varios	0.79
Suministros de oficina y ordenadores	0.76
Transporte	0.71
Petróleo	0.69
Servicios varios	0.66
Papel y productos forestales	0.60
Vehículos de carretera	0.50
Construcción de máquinas y aparatos	0.38
Comercio minorista y grandes almacenes	0.26
Industria gráfica y editorial	0.04
	<b>98.50</b>

Las diferencias en el porcentaje del Activo neto son el resultado del redondeo.



CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>				
<b>Bonos</b>				
<b>Bélgica</b>				
AEDIFICA NV/SA ZCP 050124	11,000,000	EUR	10,953,180	0.66
AEDIFICA NV/SA ZCP 220124	5,000,000	EUR	4,982,138	0.30
BARRY CALLEBAUT SERV 2.375 16-24 24/05A	1,844,000	EUR	1,831,369	0.11
BARRY CALLEBAUT SERV ZCP 090124	15,000,000	EUR	14,837,277	0.90
FLUVIUS SYSTEM OPER ZCP 120224	16,000,000	EUR	15,889,964	0.96
FLUVIUS SYSTEM OPER ZCP 150124	5,000,000	EUR	4,965,454	0.30
KBC GROUPE SA ZCP 230424	20,000,000	EUR	19,598,613	1.18
			<b>73,057,995</b>	<b>4.41</b>
<b>Francia</b>				
AEGIDE ZCP 250124	5,000,000	EUR	4,965,099	0.30
BPCE 0.625 19-24 26/09A	10,000,000	EUR	9,767,550	0.59
CREDIT MUTUEL ARKEA 1.25 17-24 31/05A	2,800,000	EUR	2,771,118	0.17
CRH FUNDING 1.875 15-24 09/01A	100,000	EUR	99,959	0.01
ELIS SA 1.75 19-24 11/04A	7,000,000	EUR	6,951,595	0.42
FORVIA ZCP 040324	8,800,000	EUR	8,703,850	0.53
NEXANS SA ZCP 120224	8,800,000	EUR	8,735,267	0.53
ORANO ZCP 230124	4,000,000	EUR	3,978,952	0.24
ORANO ZCP 290124	5,000,000	EUR	4,970,553	0.30
VALEO SA 3.25 14-24 22/01A	4,300,000	EUR	4,296,732	0.26
VERALLIA SASU ZCP 020224	1,500,000	EUR	1,484,988	0.09
VERALLIA SASU ZCP 090124	13,500,000	EUR	13,360,592	0.81
			<b>70,086,255</b>	<b>4.23</b>
<b>Alemania</b>				
SCHAEFFLER AG 1.8750 19-24 26/03A	8,000,000	EUR	7,953,720	0.48
			<b>7,953,720</b>	<b>0.48</b>
<b>Italia</b>				
SNAM SPA ZCP 180124	5,500,000	EUR	5,470,917	0.33
SNAM SPA ZCP 190324	5,000,000	EUR	4,950,016	0.30
			<b>10,420,933</b>	<b>0.63</b>
<b>Luxemburgo</b>				
CELLNEX TELECOM SA 2.375 16-24 16/01A	8,300,000	EUR	8,296,016	0.50
DH EUROPE FINANCE II ZCP 240124	5,000,000	EUR	4,948,299	0.30
DIGITAL EURO 2.625 16-24 15/04A	14,032,000	EUR	13,957,630	0.84
MCDONALD'S CORP 0.625 17-24 29/01A	200,000	EUR	199,421	0.01
			<b>27,401,366</b>	<b>1.65</b>
<b>Países Bajos</b>				
ENEL FINANCE INT NV ZCP 310124	7,000,000	EUR	6,975,548	0.42
RELX FINANCE BV 0.00 20-24 18/03U	4,000,000	EUR	3,966,720	0.24
RELX FINANCE BV 1.00 17-24 22/03A	7,000,000	EUR	6,955,970	0.42
STELLANTIS 3.75 16-24 29/03A	500,000	EUR	499,693	0.03
			<b>18,397,931</b>	<b>1.11</b>
<b>España</b>				
BANCO DE SABADELL SA 1.75 19-24 10/05A	9,200,000	EUR	9,127,642	0.55
			<b>9,127,642</b>	<b>0.55</b>
<b>Suiza</b>				
UBS GROUP AG 1.00 22-25 21/03A	8,985,000	EUR	8,923,857	0.54
			<b>8,923,857</b>	<b>0.54</b>
<b>Estados Unidos de América</b>				
INTL FLAVORS & FRAG 1.75 16-24 14/03A	8,300,000	EUR	8,260,409	0.50
			<b>8,260,409</b>	<b>0.50</b>
<b>Total de bonos</b>			<b>233,630,108</b>	<b>14.09</b>
<b>Floating Rate Notes</b>				
<b>Bélgica</b>				
KBC GROUPE SA FL.R 22-25 23/02Q	1,500,000	EUR	1,501,148	0.09

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



CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
			<b>1,501,148</b>	<b>0.09</b>
<b>Canadá</b>				
BANK OF MONTREAL FL.R 23-25 06/06Q	51,600,000	EUR	51,749,123	3.12
BANK OF NOVA SC FL.R 23-25 12/12Q	8,900,000	EUR	8,907,832	0.54
BANK OF NOVA SCOTIA FL.R 23-25 02/05Q	43,000,000	EUR	43,088,365	2.60
CAN IMP BK FL.R 23-25 09/06Q	31,500,000	EUR	31,546,305	1.90
CANADIAN IMPERIAL FL.R 23-25 24/01Q	7,500,000	EUR	7,517,700	0.45
NATL BANK OF CAN FL.R 22-24 01/02Q	5,000,000	EUR	5,002,475	0.30
NATL BANK OF CANADA FL.R 23-25 13/05Q	28,500,000	EUR	28,547,168	1.72
ROYAL BANK OF CANADA FL.R 23-25 17/01Q	52,000,000	EUR	52,102,179	3.14
TORONTO DOMINION BANK FL.R 23-25 20/01Q	42,000,000	EUR	42,096,180	2.54
TORONTO DOMINION BANK FL.R 23-25 21/07Q	9,000,000	EUR	9,024,075	0.54
			<b>279,581,402</b>	<b>16.87</b>
<b>Dinamarca</b>				
NYKREDIT REALKREDIT FL.R 21-24 25/03Q	4,000,000	EUR	4,007,480	0.24
			<b>4,007,480</b>	<b>0.24</b>
<b>Finlandia</b>				
OP CORPORATE BANK FL.R 22-24 17/05Q	21,500,000	EUR	21,572,133	1.30
OP CORPORATE BANK PLC FL.R 21-24 18/01Q	3,300,000	EUR	3,301,287	0.20
			<b>24,873,420</b>	<b>1.50</b>
<b>Francia</b>				
BFCM BANQUE FEDERATI FL.R 23-25 17/01Q	22,200,000	EUR	22,244,289	1.34
BNP PARIBAS FL.R 17-24 07/06Q	3,600,000	EUR	3,610,512	0.22
BNP PARIBAS FL.R 23-25 24/02Q	31,200,000	EUR	31,256,472	1.89
COMPAGNIE DE SAINT G FL.R 23-24 18/07Q	21,700,000	EUR	21,708,355	1.31
CREDIT AGRICOLE REG SH FL.R 14-XX 23/01Q	25,000,000	USD	22,651,632	1.37
CREDIT AGRICOLE SA FL.R 23-25 07/03Q	27,200,000	EUR	27,247,192	1.64
L OREAL S A E3R+ F.LR 22-24 29/03Q	100,000	EUR	100,134	0.01
RCI BANQUE SA FL.R 18-25 12/03Q	17,300,000	EUR	17,292,475	1.04
SG FL.R 23-25 13/01Q	29,500,000	EUR	29,563,720	1.78
SOCIETE GENERALE FL.R 17-24 22/05Q	22,200,000	EUR	22,254,057	1.34
			<b>197,928,838</b>	<b>11.94</b>
<b>Alemania</b>				
DEUTSCHE BANK AKT FL.R 23-25 11/07Q	17,000,000	EUR	17,032,045	1.03
MERCEDES-BENZ GROUP FL.R 17-24 03/07Q	37,800,000	EUR	37,881,270	2.29
			<b>54,913,315</b>	<b>3.31</b>
<b>Italia</b>				
INTE FL.R 23-25 17/03Q	17,000,000	EUR	17,024,480	1.03
INTESA SANPAOLO FL.R 23-25 16/11Q	17,500,000	EUR	17,542,875	1.06
			<b>34,567,355</b>	<b>2.09</b>
<b>Luxemburgo</b>				
TRATON FINANCE LUX FL.R 22-24 17/02Q	30,200,000	EUR	30,209,362	1.82
			<b>30,209,362</b>	<b>1.82</b>
<b>Países Bajos</b>				
ABB FINANCE FL.R 22-24 31/03Q	18,263,000	EUR	18,289,116	1.10
ABN AMRO BK FL.R 23-25 10/01Q	48,000,000	EUR	48,108,721	2.90
COOP.RABOBANK 23-26 03/11Q	52,000,000	EUR	52,364,259	3.16
ING BANK NV FL.R 23-26 02/10Q	52,000,000	EUR	52,232,959	3.15
SIEMENS FINANCIE FL.R 23-25 18/12Q	13,000,000	EUR	13,023,010	0.79
SIKA CAPITAL BV FL.R 23-24 01/11Q	24,300,000	EUR	24,311,057	1.47
TOYOTA MOTOR FINANCE FL.R 21-24 29/03Q	2,000,000	EUR	2,003,100	0.12
VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 18-24 16/11Q	15,000,000	EUR	15,150,000	0.91
			<b>225,482,222</b>	<b>13.60</b>
<b>España</b>				
BANCO SANTANDER FL.R 23-25 16/01Q	39,200,000	EUR	39,330,144	2.37
BANCO SANTANDER SA FL.R 22-24 05/05Q	12,800,000	EUR	12,841,472	0.77
BBVA FL.R 22-24 11/07Q	4,000,000	EUR	4,010,420	0.24
BBVA FL.R 22-25 26/11Q	27,900,000	EUR	28,268,978	1.71
IBERDROLA FINANZAS FL.R 17-24 20/02Q	4,400,000	EUR	4,402,288	0.27

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



CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
			<b>88,853,302</b>	<b>5.36</b>
<b>Suecia</b>				
SKANDINAVISKA ENSKIL FL.R 23-25 13/06Q	30,000,000	EUR	30,086,700	1.82
			<b>30,086,700</b>	<b>1.82</b>
<b>Suiza</b>				
UBS GROUP FUNDING FL.R 19-99 31/07S	57,225,000	USD	51,822,646	3.13
			<b>51,822,646</b>	<b>3.13</b>
<b>Reino Unido</b>				
BARCLAYS PLC FL.R 21-26 12/05Q	43,000,000	EUR	43,099,330	2.60
HSBC BK FL.R 23-25 08/03Q	32,000,000	EUR	32,063,520	1.93
LLOYDS BANKING GROUP FL.R 17-24 21/06Q	46,300,000	EUR	46,426,168	2.80
NATIONWIDE BUILDING FL.R 23-25 07/06Q	17,000,000	EUR	17,050,490	1.03
NATWEST MKTS FL.R 22-25 27/08Q	27,000,000	EUR	27,257,580	1.64
NATWEST MKTS FL.R 23-26 13/01Q	16,000,000	EUR	16,129,840	0.97
			<b>182,026,928</b>	<b>10.98</b>
<b>Estados Unidos de América</b>				
A AND T FL.R 23-25 06/03Q	19,000,000	EUR	19,040,850	1.15
BANK OF AMERICA CORP FL.R 21-25 24/05Q	14,000,000	EUR	14,062,020	0.85
BANK OF AMERICA CORP FL.R 21-26 22/09Q	38,000,000	EUR	38,181,640	2.30
CATERPILLAR FIN FL.R 23-25 08/12Q	21,700,000	EUR	21,722,134	1.31
FORD MOTOR CREDIT CO FL.R 17-24 01/12Q	17,300,000	EUR	17,352,592	1.05
KRAFT HEINZ FOODS CO FL.R 23-25 09/05Q	30,000,000	EUR	30,037,650	1.81
PROLOGIS EURO FINANCE FL.R 22-24 08/02Q	19,801,000	EUR	19,809,316	1.20
			<b>160,206,202</b>	<b>9.67</b>
<b>Total de floating rate notes</b>			<b>1,366,060,320</b>	<b>82.41</b>
<b>Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>1,599,690,428</b>	<b>96.51</b>
<b>Organismos de inversión colectiva</b>				
<b>Acciones/Participaciones de fondos de inversión</b>				
<b>Francia</b>				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	1	EUR	1,532	0.00
			<b>1,532</b>	<b>0.00</b>
<b>Luxemburgo</b>				
CANDRIAM MONEY MARKET EURO Z C	55,000	EUR	57,626,252	3.48
			<b>57,626,252</b>	<b>3.48</b>
<b>Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión</b>			<b>57,627,784</b>	<b>3.48</b>
<b>Total de Organismos de inversión colectiva</b>			<b>57,627,784</b>	<b>3.48</b>
<b>Total de la cartera de inversiones</b>			<b>1,657,318,212</b>	<b>99.99</b>
Coste de adquisición			1,658,367,280	

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



## CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

### Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

#### Distribución geográfica (en % del activo neto)

Canadá	16.87
Francia	16.17
Países Bajos	14.71
Reino Unido	10.98
Estados Unidos de América	10.16
Luxemburgo	6.95
España	5.91
Bélgica	4.50
Alemania	3.79
Suiza	3.66
Italia	2.71
Suecia	1.82
Finlandia	1.50
Dinamarca	0.24
	<b>99.99</b>

#### Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	81.23
Fondos de inversión	4.44
Vehículos de carretera	3.58
Alimentos y bebidas no alcohólicas	2.82
Suministros públicos	2.43
Comunicación	1.65
Bienes inmuebles	1.49
Materiales de construcción	1.31
Ingeniería eléctrica	0.53
Industria farmacéutica	0.50
Hoteles y restaurantes	0.01
	<b>99.99</b>





CANDRIAM BONDS Global Government

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>				
<b>Bonos</b>				
<b>Australia</b>				
AUSTRALIA 1.25 20-32 21/05S	5,500,000	AUD	2,759,156	1.30
AUSTRALIA 1.50 19-31 21/06S	150,000	AUD	78,704	0.04
AUSTRALIA 1.75 21-32 21/11S	2,700,000	AUD	1,397,324	0.66
AUSTRALIA 2.25 15-28 21/04S	200,000	AUD	116,761	0.05
AUSTRALIA 2.75 15-27 21/11S	600,000	AUD	359,224	0.17
AUSTRALIA 2.75 17-29 21/11S	500,000	AUD	293,216	0.14
AUSTRALIA 3.00 16-47 21/03S	250,000	AUD	124,866	0.06
AUSTRALIA 3.25 12-29 21/04S	400,000	AUD	242,092	0.11
AUSTRALIA 3.25 13-25 21/04S	500,000	AUD	306,483	0.14
AUSTRALIA 3.25 15-39 21/06S	700,000	AUD	387,389	0.18
AUSTRALIA 4.25 13-26 21/04S	600,000	AUD	375,555	0.18
AUSTRALIA 4.50 13-33 21/04S	1,200,000	AUD	773,281	0.36
			<b>7,214,051</b>	<b>3.39</b>
<b>Austria</b>				
AUSTRIA 1.85 22-49 23/05A	1,000,000	EUR	817,750	0.38
			<b>817,750</b>	<b>0.38</b>
<b>Bélgica</b>				
BELGIUM 0.1000 20-30 22/06A	100,000	EUR	86,719	0.04
BELGIUM 0.80 15-25 22/06A	300,000	EUR	291,943	0.14
BELGIUM 1.00 16-26 22/06A	200,000	EUR	193,644	0.09
BELGIUM 1.25 18-33 22/04A	800,000	EUR	716,468	0.34
BELGIUM 1.4 22-53 22/06A	100,000	EUR	67,048	0.03
BELGIUM 2.15 16-66 22/06A	150,000	EUR	118,947	0.06
BELGIUM 2.75 22-39 22/04A	550,000	EUR	536,921	0.25
BELGIUM OLO 5.50 98-28 28/03A	400,000	EUR	452,330	0.21
EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	300,000	EUR	222,161	0.10
EUROPEAN UNION 2.625 22-48 04/02A	350,000	EUR	325,911	0.15
REGION WALLONNE 3.75 23-39 22/04A	500,000	EUR	524,023	0.25
			<b>3,536,115</b>	<b>1.66</b>
<b>Canadá</b>				
CANADA 1.25 21-27 01/03S	600,000	CAD	385,640	0.18
CANADA 1.5 21-31 01/12S	600,000	CAD	365,458	0.17
CANADA 1.50 15-26 01/06S	500,000	CAD	327,096	0.15
CANADA 1.75 21-53 01/12S	500,000	CAD	257,207	0.12
CANADA 2.00 17-28 01/06S	300,000	CAD	196,406	0.09
CANADA 2.25 14-25 01/06S	1,500,000	CAD	1,004,076	0.47
CANADA 2.25 22-29 01/12S	800,000	CAD	525,583	0.25
CANADA 2.75 23-33 01/06S	650,000	CAD	433,295	0.20
CANADA 2.7500 22-24 01/08S	500,000	CAD	339,184	0.16
CANADA 3.50 11-45 01/12S	500,000	CAD	365,749	0.17
CANADA 4.00 08-41 01/06S	100,000	CAD	76,785	0.04
CANADA 5.00 04-37 01/06S	125,000	CAD	103,307	0.05
			<b>4,379,786</b>	<b>2.06</b>
<b>Chile</b>				
CHILE 0.83 19-31 02/07A	400,000	EUR	331,584	0.16
			<b>331,584</b>	<b>0.16</b>
<b>Dinamarca</b>				
DENMARK 0 22-31 15/11A	1,000,000	DKK	113,742	0.05
DENMARK GOVERNMENT BON 2.25 23-33 15/11A	5,684,211	DKK	763,514	0.36
			<b>877,256</b>	<b>0.41</b>
<b>Francia</b>				
FRANCE 0.00 19-29 25/11U	600,000	EUR	526,434	0.25
FRANCE 0.00 20-26 25/02U	2,100,000	EUR	1,997,699	0.94
FRANCE 0.5 20-44 25/06A	3,000,000	EUR	1,878,375	0.88

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



CANDRIAM BONDS Global Government

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
FRANCE 0.75 17-28 25/11A	800,000	EUR	746,056	0.35
FRANCE 0.7500 22-28 25/02A	700,000	EUR	659,565	0.31
FRANCE 1.00 16-27 25/05A	1,500,000	EUR	1,439,978	0.68
FRANCE 1.75 16-39 25/06A	2,000,000	EUR	1,739,240	0.82
FRANCE 2.50 13-30 25/05A	650,000	EUR	658,366	0.31
			<b>9,645,713</b>	<b>4.53</b>
<b>Alemania</b>				
BUNDESREPUBLIK DEUTS 2.30 23-33 15/02A	3,900,000	EUR	4,000,951	1.88
GERMANY 0.00 20-25 10/10U	10,000,000	EUR	9,603,748	4.51
GERMANY 0.00 21-31 15/08U	4,000,000	EUR	3,464,339	1.63
GERMANY 0.00 21-50 15/08U	1,000,000	EUR	559,550	0.26
GERMANY 0.0000 20-30 15/08U	1,550,000	EUR	1,371,843	0.64
GERMANY 1.3 22-27 15/10A	2,000,000	EUR	1,958,050	0.92
GERMANY 1.8 23-53 15/08A	575,000	EUR	519,423	0.24
			<b>21,477,904</b>	<b>10.09</b>
<b>Irlanda</b>				
IRELAND 3 23-43 18/10A	500,000	EUR	519,115	0.24
			<b>519,115</b>	<b>0.24</b>
<b>Italia</b>				
BUONI POLIENNAL 1.50 21-45 30/04S	1,800,000	EUR	1,141,542	0.54
CASSA DEPOSITI 1.00 20-30 11/02A	1,000,000	EUR	862,970	0.41
ITALY 0.25 21-28 15/03S	600,000	EUR	538,146	0.25
ITALY 0.95 20-27 15/09S	850,000	EUR	794,878	0.37
ITALY 2.10 19-26 15/07S	1,000,000	EUR	984,080	0.46
ITALY 2.5 18-25 15/11S	900,000	EUR	894,618	0.42
ITALY 2.8 18-28 01/12S	250,000	EUR	248,374	0.12
ITALY 4 22-35 30/04S	2,300,000	EUR	2,352,199	1.10
ITALY 4.50 10-26 01/03S	500,000	EUR	517,515	0.24
ITALY 5.25 98-29 01/11S	500,000	EUR	557,480	0.26
ITALY BTP 6.50 97-27 01/11S	600,000	EUR	679,173	0.32
ITALY BUONI POLIENNALI 4.0 23-31 30/10S	1,900,000	EUR	1,981,881	0.93
			<b>11,552,856</b>	<b>5.43</b>
<b>Japón</b>				
JAPAN 0.005 21-26 20/06S	250,000,000	JPY	1,604,255	0.75
JAPAN 0.4 19-49 20/06S	340,000,000	JPY	1,645,446	0.77
JAPAN 0.5 16-46 20/09S	220,000,000	JPY	1,143,351	0.54
JAPAN 0.5 18-38 20/12S	235,000,000	JPY	1,389,468	0.65
JAPAN 0.6 14-24 20/06S	350,000,000	JPY	2,254,957	1.06
JAPAN 0.6 17-37 20/09S	200,000,000	JPY	1,222,967	0.57
JAPAN 0.7 21-51 20/12S	150,000,000	JPY	763,641	0.36
JAPAN 0.9 17-57 20/03S	100,000,000	JPY	515,001	0.24
JAPAN 1.2 15-35 20/09S	240,000,000	JPY	1,610,882	0.76
JAPAN 1.6 23-52 20/12S	160,000,000	JPY	1,017,225	0.48
JAPAN 1.7 12-32 20/09S	230,000,000	JPY	1,623,839	0.76
JAPAN 1.8 12-32 20/03S	300,000,000	JPY	2,129,618	1.00
JAPAN 2 05-29 20/12S	70,000,000	JPY	466,937	0.22
JAPAN 2 11-41 20/09S	490,000,000	JPY	3,502,257	1.64
JAPAN 2.1 05-25 20/06S	350,000,000	JPY	2,316,368	1.09
JAPAN 2.1 09-29 20/06S	40,000,000	JPY	282,735	0.13
JAPAN 2.1 10-30 20/12S	400,000,000	JPY	2,877,248	1.35
JAPAN 2.3 05-35 20/03S	180,000,000	JPY	1,348,877	0.63
JAPAN 2.3 06-26 20/09S	120,000,000	JPY	817,623	0.38
JAPAN10 YEAR ISSUE 0.5 23-33 20/03S	190,000,000	JPY	1,212,505	0.57
			<b>29,745,200</b>	<b>13.97</b>
<b>México</b>				
MEXICO 5.75 15-26 05/03S	595,000	MXN	2,935,385	1.38
MEXICO 8.50 09-29 31/05S	365,000	MXN	1,914,783	0.90
			<b>4,850,168</b>	<b>2.28</b>

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



CANDRIAM BONDS Global Government

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Países Bajos</b>				
NETHERLANDS 0 22-26 15/01A	300,000	EUR	285,902	0.13
NETHERLANDS 0.50 16-26 15/07A	150,000	EUR	143,670	0.07
NETHERLANDS 0.50 19-40 15/01A	1,200,000	EUR	889,488	0.42
NETHERLANDS 0.75 17-27 15/07A	300,000	EUR	286,047	0.13
NETHERLANDS 0.75 18-28 15/07A	250,000	EUR	235,279	0.11
NETHERLANDS 2 22-54 15/01A	50,000	EUR	45,091	0.02
NETHERLANDS 2.75 14-47 15/01A	50,000	EUR	52,358	0.02
NETHERLANDS GOVERNME 3.25 23-44 15/01A	200,000	EUR	222,590	0.10
			<b>2,160,425</b>	<b>1.01</b>
<b>Nueva Zelanda</b>				
NEW ZEALAND 4.25 22-34 15/05S	1,300,000	NZD	737,815	0.35
			<b>737,815</b>	<b>0.35</b>
<b>Noruega</b>				
NORWAY 1.25 21-31 17/09A	18,000,000	NOK	1,388,279	0.65
NORWAY 2.125 22-32 18/05A	18,000,000	NOK	1,471,400	0.69
			<b>2,859,679</b>	<b>1.34</b>
<b>Corea del Sur</b>				
REPUBLIQUE SUD COREENN 0.00 21-26 15/10U	400,000	EUR	367,372	0.17
			<b>367,372</b>	<b>0.17</b>
<b>España</b>				
SPAIN 0 22-25 31/05A	250,000	EUR	239,963	0.11
SPAIN 0.00 20-26 31/01U	750,000	EUR	710,100	0.33
SPAIN 0.00 21-27 31/01U	550,000	EUR	509,179	0.24
SPAIN 1 21-42 30/07A	2,600,000	EUR	1,741,467	0.82
SPAIN 1.00 20-50 31/10A	250,000	EUR	140,801	0.07
SPAIN 1.25 20-30 31/10A	500,000	EUR	455,180	0.21
SPAIN 1.30 16-26 31/10A	700,000	EUR	676,687	0.32
SPAIN 1.40 18-28 30/07A	600,000	EUR	570,993	0.27
SPAIN 1.45 17-27 31/10A	500,000	EUR	480,963	0.23
SPAIN 1.45 19-29 30/04A	500,000	EUR	472,660	0.22
SPAIN 1.95 15-30 30/07A	450,000	EUR	430,592	0.20
SPAIN 2.55 22-32 31/10A	350,000	EUR	341,268	0.16
SPAIN 5.15 13-44 31/10A	200,000	EUR	248,744	0.12
			<b>7,018,597</b>	<b>3.30</b>
<b>Suecia</b>				
SWEDEN 0.125 20-49 12/05A	1,000,000	SEK	78,560	0.04
SWEDEN 0.50 20-45 24/11A	300,000	SEK	19,047	0.01
SWEDEN 0.75 17-29 12/11A	1,000,000	SEK	83,778	0.04
SWEDEN 1.00 14-26 12/11A	1,000,000	SEK	86,719	0.04
SWEDEN 2.50 13-25 12/05A	1,000,000	SEK	89,374	0.04
SWEDEN 3.50 09-39 30/03A	500,000	SEK	52,534	0.02
			<b>410,012</b>	<b>0.19</b>
<b>Reino Unido</b>				
GRANDE BRETAGNE 1.625 18-71 22/10S	1,050,000	GBP	627,849	0.29
UK TSY 1.625 18-28 22/10S	400,000	GBP	427,458	0.20
UNITED KINGDOM 0.1250 20-26 30/01S	500,000	GBP	536,729	0.25
UNITED KINGDOM 0.375 21-26 22/10S	700,000	GBP	740,556	0.35
UNITED KINGDOM 0.875 19-29 22/10S	500,000	GBP	503,946	0.24
UNITED KINGDOM 0.8750 21-33 31/07S	2,700,000	GBP	2,440,672	1.15
UNITED KINGDOM 1.5000 21-53 31/07S	950,000	GBP	610,996	0.29
UNITED KINGDOM 3.50 14-45 22/01S	950,000	GBP	998,528	0.47
UNITED KINGDOM 3.75 22-38 29/01S	300,000	GBP	339,979	0.16
UNITED KINGDOM 4.25 05-55 07/12S	750,000	GBP	887,013	0.42
UNITED KINGDOM 4.25 06-27 07/12S	500,000	GBP	595,023	0.28
UNITED KINGDOM 4.50 07-42 07/12S	725,000	GBP	881,931	0.41
UNITED KINGDOM 4.75 07-30 07/12S	450,000	GBP	562,307	0.26
UNITED KINGDOM 5.00 01-25 07/03S	1,000,000	GBP	1,164,139	0.55
UNITED KINGDOM 6.00 98-28 07/12S	400,000	GBP	516,584	0.24

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



CANDRIAM BONDS Global Government

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
			<b>11,833,710</b>	<b>5.56</b>
<b>Estados Unidos de América</b>				
UNITED STATES 0.375 20-25 30/04S	1,500,000	USD	1,285,467	0.60
UNITED STATES 0.50 21-26 28/02S	3,200,000	USD	2,677,998	1.26
UNITED STATES 0.625 21-26 31/07S	3,500,000	USD	2,902,945	1.36
UNITED STATES 0.75 21-28 31/01S	3,800,000	USD	3,033,922	1.42
UNITED STATES 1.125 21-26 31/10S	4,300,000	USD	3,592,932	1.69
UNITED STATES 1.250 21-28 30/04S	3,000,000	USD	2,432,013	1.14
UNITED STATES 1.375 20-50 15/08S	2,050,000	USD	1,037,213	0.49
UNITED STATES 1.375 21-31 15/11S	2,000,000	USD	1,504,294	0.71
UNITED STATES 1.50 19-24 30/11S	3,500,000	USD	3,073,991	1.44
UNITED STATES 1.875 22-29 28/02S	3,000,000	USD	2,463,521	1.16
UNITED STATES 2.25 22-52 15/02S	3,500,000	USD	2,202,551	1.03
UNITED STATES 2.375 17-27 15/05S	2,500,000	USD	2,150,444	1.01
UNITED STATES 2.375 19-26 30/04S	3,000,000	USD	2,610,662	1.23
UNITED STATES 2.375 22-42 15/02S	1,500,000	USD	1,044,307	0.49
UNITED STATES 2.50 15-45 15/02S	2,000,000	USD	1,373,597	0.65
UNITED STATES 2.50 16-46 15/05S	1,700,000	USD	1,154,813	0.54
UNITED STATES 2.625 19-26 31/01S	2,300,000	USD	2,017,611	0.95
UNITED STATES 2.75 12-42 15/08S	1,500,000	USD	1,103,503	0.52
UNITED STATES 2.875 13-43 15/05S	1,950,000	USD	1,452,620	0.68
UNITED STATES 2.875 22-25 15/06S	2,500,000	USD	2,212,504	1.04
UNITED STATES 3 19-49 15/02S	3,000,000	USD	2,216,130	1.04
UNITED STATES 3.00 17-47 15/02S	2,700,000	USD	2,002,536	0.94
UNITED STATES 3.00 18-25 31/10S	2,000,000	USD	1,769,154	0.83
UNITED STATES 3.00 18-48 15/02S	3,000,000	USD	2,218,038	1.04
UNITED STATES 3.125 22-29 31/08S	3,000,000	USD	2,610,237	1.23
UNITED STATES 3.375 23-33 15/05S	3,300,000	USD	2,869,043	1.35
UNITED STATES 3.5 23-30 31/01S	4,100,000	USD	3,632,421	1.71
UNITED STATES 3.75 11-41 15/08S	1,700,000	USD	1,467,051	0.69
UNITED STATES 3.875 10-40 15/08S	1,400,000	USD	1,237,765	0.58
UNITED STATES 3.875 23-43 15/02S	2,000,000	USD	1,730,045	0.81
UNITED STATES 4 22-42 15/11S	2,200,000	USD	1,939,613	0.91
UNITED STATES 4.125 22-27 30/09S	3,800,000	USD	3,463,250	1.63
UNITED STATES 4.375 22-24 31/10S	2,000,000	USD	1,803,032	0.85
UNITED STATES 5.00 07-37 15/05S	700,000	USD	709,777	0.33
UNITED STATES 5.50 98-28 15/08S	3,900,000	USD	3,775,598	1.77
UNITED STATES TRE NO 3.75 23-30 30/06S	3,875,000	USD	3,478,300	1.63
UNITED STATES TREASU 4.5 23-33 15/11S	400,000	USD	380,352	0.18
UNITED STATES TREASU 4.875 23-28 31/10S	4,800,000	USD	4,536,391	2.13
			<b>83,165,641</b>	<b>39.05</b>
<b>Total de bonos</b>			<b>203,500,749</b>	<b>95.56</b>
<b>Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>203,500,749</b>	<b>95.56</b>
<b>Total de la cartera de inversiones</b>			<b>203,500,749</b>	<b>95.56</b>
Coste de adquisición			209,828,232	

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



CANDRIAM BONDS Global Government

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

**Distribución geográfica (en % del activo neto)**

Estados Unidos de América	39.05
Japón	13.97
Alemania	10.09
Reino Unido	5.56
Italia	4.43
Francia	4.53
Australia	3.39
España	3.30
México	2.28
Canadá	2.06
Bélgica	1.66
Noruega	1.34
Países Bajos	1.01
Dinamarca	0.41
Austria	0.38
Nueva Zelanda	0.35
Irlanda	0.24
Suecia	0.19
Corea del Sur	0.17
Chile	0.16
	<b>95.56</b>

**Distribución económica (en % del activo neto)**

Bonos de Estados, provincias y municipios	94.80
Bancos y otras entidades financieras	0.51
Organizaciones supranacionales	0.26
	<b>95.56</b>



CANDRIAM BONDS Global High Yield

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>				
<b>Bonos</b>				
<b>Bermudas</b>				
CARNIVAL HOLDINGS BER 10.37522/28 01/05S	15,000,000	USD	14,779,600	2.18
NCL CORPORATION 8.1250 23-29 15/01S	5,000,000	USD	4,728,113	0.70
			<b>19,507,713</b>	<b>2.88</b>
<b>Canadá</b>				
NOVELIS CORP 3.25 21-26 11/08S	7,500,000	USD	6,391,608	0.94
			<b>6,391,608</b>	<b>0.94</b>
<b>Francia</b>				
BANIJAY ENTERTAINMEN 8.125 23-29 01/05S	8,000,000	USD	7,456,009	1.10
CROWN EUROPEAN HLDG 2.625 16-24 30/09S9S	6,213,000	EUR	6,140,836	0.91
ILIAD SA 5.375 23-29 15/02A	7,000,000	EUR	7,196,700	1.06
			<b>20,793,545</b>	<b>3.07</b>
<b>Alemania</b>				
NIDDA HEALTHCARE HOLDI 7.5 22-26 21/08S	7,000,000	EUR	7,201,166	1.06
			<b>7,201,166</b>	<b>1.06</b>
<b>Irlanda</b>				
JAZZ SECURITIES DAC 4.375 21-29 15/01S	13,284,000	USD	11,200,755	1.65
			<b>11,200,755</b>	<b>1.65</b>
<b>Israel</b>				
TEVA PHARMACEUTICAL I 4.375 21-30 09/05S	17,500,000	EUR	16,394,349	2.42
			<b>16,394,349</b>	<b>2.42</b>
<b>Italia</b>				
TELECOM ITALIA SPA 5.303 14-24 30/05S	17,764,000	USD	16,005,852	2.36
			<b>16,005,852</b>	<b>2.36</b>
<b>Jersey</b>				
ADIANT GLOBAL HLDG 7.00 23-28 15/04S	6,730,000	USD	6,297,358	0.93
			<b>6,297,358</b>	<b>0.93</b>
<b>Liberia</b>				
ROYA CARIBBEAN CRUI 11.625 22-27 15/08S	10,000,000	USD	9,850,803	1.45
ROYAL CARIBBEAN CRUISE 8.25 22-29 15/01S	10,000,000	USD	9,620,215	1.42
			<b>19,471,018</b>	<b>2.87</b>
<b>Luxemburgo</b>				
PICASSO FINANCE SUB 6.125 20-25 15/06S	5,000,000	USD	4,535,237	0.67
TELECOM ITALIA CAP 6.375 04-33 15/11S	4,000,000	USD	3,541,782	0.52
TELENET FIN LUX NOTES 5.5 17-28 01/03S	9,800,000	USD	8,294,935	1.22
TEVA PHARMA 3.15 16-26 01/10S	4,600,000	USD	3,855,645	0.57
			<b>20,227,599</b>	<b>2.98</b>
<b>Países Bajos</b>				
AXALTA COATING SYST 4.75 20-27 15/06S06S	3,613,000	USD	3,178,412	0.47
AXALTA COATING SYSTE 7.25 23-31 15/02S	3,000,000	USD	2,848,141	0.42
ENERGIZER GAMMA ACQU 3.5 21-29 23/06S	8,000,000	EUR	6,862,458	1.01
IBERDROLA INTL BV FL.R 20-XX 28/04A	4,000,000	EUR	3,774,740	0.56
REPSOL INTL FINANCE 2.5000 21-XX 22/03A	6,000,000	EUR	5,624,340	0.83
			<b>22,288,091</b>	<b>3.29</b>
<b>Polonia</b>				
CANPACK SA/EASTERN P 3.125 20-25 26/10S	5,820,000	USD	4,992,126	0.74
			<b>4,992,126</b>	<b>0.74</b>
<b>Suecia</b>				
VERISURE MIDHOLDING 5.25 21-29 25/01S	3,000,000	EUR	2,857,500	0.42
			<b>2,857,500</b>	<b>0.42</b>
<b>Reino Unido</b>				
ROLLS-ROYCE PLC 3.625 15-25 14/10S	15,140,000	USD	13,164,324	1.94
ROLLS-ROYCE PLC 5.7500 20-27 15/10S	5,400,000	USD	4,896,825	0.72
VMED O2 UK FIN I PLC 4.5 21-31 15/07SS	5,000,000	GBP	4,975,985	0.73
VMED O2 UK FINA 4.7500 21-31 15/07S	5,000,000	USD	4,040,221	0.60
VMED O2 UK FINANCING 4.0 20-29 31/01S	11,587,000	GBP	11,816,988	1.74
			<b>38,894,343</b>	<b>5.74</b>

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



CANDRIAM BONDS Global High Yield

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Estados Unidos de América</b>				
ALBERTSONS COMPANIES 3.25 20-26 31/08S	14,874,000	USD	12,704,210	1.87
ALBERTSONS COS 7.5 19-26 05/02S	2,500,000	USD	2,305,205	0.34
ARAMARK SERVICES INC 5 17-25 01/04S1/04S	7,520,000	USD	6,756,953	1.00
AVANTOR FUNDING INC 2.625 20-25 06/11S	3,000,000	EUR	2,930,280	0.43
BATH&BODY WORKS INC 6.75 16-36 01/07S	4,000,000	USD	3,643,927	0.54
BERRY GLOBAL INC 4.875 19-26 15/07S	7,500,000	USD	6,687,231	0.99
BTH & BDY WRKS 9.375 20-25 01/07S	9,825,000	USD	9,389,984	1.38
CANPACK SA/CANP 3.8750 21-29 15/11S	2,000,000	USD	1,551,841	0.23
CARNIVAL CORP 4 21-28 01/08S	8,000,000	USD	6,733,267	0.99
CATALENT PHARMA 2.375 20-28 01/03S	7,445,000	EUR	6,467,844	0.95
CCO HLDG LLC/CAPITAL 4.50 21-33 01/06S	8,000,000	USD	6,127,825	0.90
CCO HOLD 4.75 22-32 01/02S	15,000,000	USD	11,976,101	1.77
CHART INDUSTRIE 7.5000 22-30 01/01S	10,000,000	USD	9,462,246	1.40
CHENIERE ENERGY INC 4.625 21-28 15/04S	8,410,000	USD	7,427,279	1.10
COTY INC 5.0000 21-26 15/04S	6,959,000	USD	6,200,210	0.91
COTY/HFC PRESTI 4.7500 21-29 15/01S	6,000,000	USD	5,180,700	0.76
IQVIA INC 5.700 23-28 05/15S	4,750,000	USD	4,386,800	0.65
IQVIA INC 6.25 23-29 01/02S	6,142,000	USD	5,807,308	0.86
IRON MOUNTAIN 3.875 17-25 15/11S	5,735,000	GBP	6,355,368	0.94
KINETIK HOLDINGS LP 6.625 23-28 15/12S	17,500,000	USD	16,171,947	2.38
MACYS RET HLDG INC 4.50 14-34 15/12S	5,000,000	USD	3,668,093	0.54
MACY'S RETAIL H 5.8750 22-30 15/03S	5,000,000	USD	4,300,412	0.63
NEXTERA ENERGY 7.2500 23-29 15/01S	8,060,000	USD	7,642,863	1.13
NORTONLIFELOCK INC 6.75 -27 30/09S	10,219,000	USD	9,411,203	1.39
NOVELIS CORP 4.7500 20-30 30/01S	3,500,000	USD	2,979,740	0.44
OWENSBROCKWAY GLASS 7.25 23-31 15/05S	5,000,000	USD	4,589,191	0.68
POST HOLDINGS INC 5.75 17-27 01/03S	7,496,000	USD	6,732,566	0.99
PRIME SECURITY SERVIC 5.75 19-26 15/04S	10,285,000	USD	9,361,086	1.38
SEALED AIR/SEAL 7.2500 23-31 15/02S	10,000,000	USD	9,598,515	1.42
SIRIUS XM RADIO 5.00 17-27 01/08S	15,000,000	USD	13,117,190	1.93
STANDARD INDUSTRIES 2.25 19-26 21/11A	4,000,000	EUR	3,770,000	0.56
STAR PARENT INC9.00 23-30 01/10S	10,000,000	USD	9,540,153	1.41
SUMMIT MATERIAL 7.2500 23-31 15/01S	7,877,000	USD	7,562,676	1.12
TENET HEALTHCARE CORP 4.875 19-26 01/01S	13,516,000	USD	12,097,682	1.78
TENET HEALTHCARE CORP 5.125 19-27 01/11S	5,000,000	USD	4,424,710	0.65
TEVA PHARMACEUTICAL 6.15 06-36 01/02S	6,000,000	USD	5,197,983	0.77
THE ADT CORPORATION 4.875 16-32 15/07S	9,222,000	USD	7,722,137	1.14
TIBCO SOFTWARE 6.5 22-29 31/03S	8,000,000	USD	6,897,683	1.02
VENTURE GLOBAL 9.5000 23-29 01/02S	6,500,000	USD	6,226,484	0.92
VENTURE GLOBAL 9.8750 23-32 01/02S	12,503,000	USD	11,789,809	1.74
WILLIAMS SCOTSMAN 4.6250 20-28 15/08S	4,000,000	USD	3,420,185	0.50
WINDSOR HOLDINGS III 8.5 23-30 15/06S	5,000,000	USD	4,730,132	0.70
ZF NA CAPITAL 6.8750 23-28 14/04S	4,500,000	USD	4,221,437	0.62
ZF NA CAPITAL 7.1250 23-30 14/04S	2,000,000	USD	1,929,650	0.28
			<b>299,198,106</b>	<b>44.12</b>
<b>Total de bonos</b>			<b>511,721,129</b>	<b>75.46</b>
<b>Floating Rate Notes</b>				
<b>Francia</b>				
ACCOR FL.R 23-XX 11/04A	4,000,000	EUR	4,350,000	0.64
EDF FL.R 14-XX 22/01S	3,800,000	GBP	4,004,263	0.59
EDF FL.R 23-XX 15/12S	4,000,000	USD	4,036,446	0.60
EDF SA FL.R 18-XX 04/10A	10,000,000	EUR	9,941,500	1.47
VEOLIA ENVIRONNEMEN FL.R 23-XX 22/02A	8,000,000	EUR	8,414,600	1.24
			<b>30,746,809</b>	<b>4.53</b>
<b>Italia</b>				
ENEL SPA FL.R 20-XX 10/03A	5,000,000	EUR	4,587,150	0.68

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



CANDRIAM BONDS Global High Yield

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
ENEL SPA FL.R 23-XX 16/07A	10,000,000	EUR	10,658,750	1.57
ENI SPA FL.R 20-XX 13/01A	6,000,000	EUR	5,767,440	0.85
			<b>21,013,340</b>	<b>3.10</b>
<b>Países Bajos</b>				
ELM BV FL.R 20-XX 03/09A	3,918,000	EUR	3,846,908	0.57
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 23-99 31/12A	13,000,000	EUR	13,866,320	2.04
			<b>17,713,228</b>	<b>2.61</b>
<b>Noruega</b>				
VAR ENERGI A FL.R23-83 15/11A	5,000,000	EUR	5,317,650	0.78
			<b>5,317,650</b>	<b>0.78</b>
<b>Portugal</b>				
ENERGIAS DE PORTUGA FL.R 21-82 14/03A	3,500,000	EUR	3,143,875	0.46
ENERGIAS DE PORTUGAL FL.R 19-79 30/04A	3,000,000	EUR	3,004,725	0.44
ENERGIAS DE PORTUGAL FL.R 23-83 23/04A	6,000,000	EUR	6,225,360	0.92
			<b>12,373,960</b>	<b>1.82</b>
<b>España</b>				
IBERDROLA FINANZAS FL.R 29-XX 25/07A	4,000,000	EUR	4,037,940	0.60
			<b>4,037,940</b>	<b>0.60</b>
<b>Reino Unido</b>				
BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX 22/06A	4,601,000	GBP	4,996,376	0.74
BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX XX/XXS	12,000,000	USD	10,599,846	1.56
VODAFONE GROUP PLC FL.R 18-78 03/10A	11,357,000	USD	10,256,461	1.51
VODAFONE GROUP PLC FL.R 21-81 04/06S	3,000,000	USD	2,498,066	0.37
VODAFONE GROUP PLC FL.R 21-81 04/06S	7,667,000	USD	5,958,598	0.88
			<b>34,309,347</b>	<b>5.06</b>
<b>Total de floating rate notes</b>			<b>125,512,274</b>	<b>18.51</b>
<b>Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>637,233,403</b>	<b>93.96</b>
<b>Organismos de inversión colectiva</b>				
<b>Acciones/Participaciones de fondos de inversión</b>				
<b>Francia</b>				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV V C	130	EUR	13,350,814	1.97
			<b>13,350,814</b>	<b>1.97</b>
<b>Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión</b>			<b>13,350,814</b>	<b>1.97</b>
<b>Total de Organismos de inversión colectiva</b>			<b>13,350,814</b>	<b>1.97</b>
<b>Total de la cartera de inversiones</b>			<b>650,584,217</b>	<b>95.93</b>
Coste de adquisición			637,268,017	

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





CANDRIAM BONDS Global High Yield

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

**Distribución geográfica (en % del activo neto)**

Estados Unidos de América	44.12
Reino Unido	10.79
Francia	9.57
Países Bajos	5.90
Italia	5.46
Luxemburgo	2.98
Bermudas	2.88
Liberia	2.87
Israel	2.42
Portugal	1.82
Irlanda	1.65
Alemania	1.06
Canadá	0.94
Jersey	0.93
Noruega	0.78
Polonia	0.74
España	0.60
Suecia	0.42
	<b>95.93</b>

**Distribución económica (en % del activo neto)**

Bancos y otras entidades financieras	27.24
Comunicación	11.77
Suministros públicos	7.97
Salud	6.00
Petróleo	5.39
Hoteles y restaurantes	5.20
Industria farmacéutica	4.85
Internet y servicios de Internet	3.47
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3.21
Industrias del embalaje	3.06
Industria aeronáutica y espacial	2.66
Servicios varios	2.47
Comercio minorista y grandes almacenes	2.46
Fondos de inversión	1.97
Construcción de máquinas y aparatos	1.40
Minería de carbón, industria del acero y productos químicos	1.38
Materiales de construcción	1.18
Productos químicos	1.12
Industria gráfica y editorial	1.10
Transporte	0.94
Ingeniería eléctrica	0.56
Textil y prendas de vestir	0.56
	<b>95.93</b>



CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>				
<b>Bonos</b>				
<b>Francia</b>				
FRANCE 0.1 14-25 01/03A	300,000	EUR	347,989	0.56
FRANCE 0.1 20-26 01/03A	725,000	EUR	847,780	1.36
FRANCE TREASURY BILL ZCP 040424	4,000,000	EUR	3,944,729	6.31
			<b>5,140,498</b>	<b>8.22</b>
<b>Alemania</b>				
GERMANY 0.10 15-26 15/04A	1,100,000	EUR	1,350,868	2.16
			<b>1,350,868</b>	<b>2.16</b>
<b>Japón</b>				
JAPAN 0.10 15-25 10/03S	105,000,000	JPY	749,790	1.20
			<b>749,790</b>	<b>1.20</b>
<b>Total de bonos</b>			<b>7.241.156</b>	<b>11,58</b>
<b>Floating Rate Notes</b>				
<b>Australia</b>				
AUSTRALIA 0.75 17-27 21/11Q	360,000	AUD	268,443	0.43
AUSTRALIA 3 09-25 20/09Q	350,000	AUD	324,094	0.52
			<b>592,537</b>	<b>0.95</b>
<b>Canadá</b>				
CANADA 4.25 95-26 01/12S	300,000	CAD	403,320	0.64
			<b>403,320</b>	<b>0.64</b>
<b>Francia</b>				
FRANCE 0.10 16-28 01/03A	875,000	EUR	1,014,825	1.62
FRANCE 0.25 12-24 25/07A	2,500,000	EUR	3,125,773	5.00
FRANCE 1.85 10-27 25/07A	1,200,000	EUR	1,680,619	2.69
			<b>5,821,217</b>	<b>9.31</b>
<b>Italia</b>				
ITALY 0.65 20-26 15/05SS	500,000	EUR	582,158	0.93
ITALY 1.30 16-28 15/05S	1,100,000	EUR	1,361,219	2.18
ITALY 3.10 11-26 15/09S	500,000	EUR	693,049	1.11
			<b>2,636,426</b>	<b>4.22</b>
<b>Japón</b>				
JAPAN 0.1 18-28 10/03S	75,000,000	JPY	546,212	0.87
JAPAN 0.10 16-26 10/03S	85,000,000	JPY	614,847	0.98
JAPAN 0.10 17-27 10/03S	80,000,000	JPY	594,783	0.95
			<b>1,755,842</b>	<b>2.81</b>
<b>Nueva Zelanda</b>				
NEW ZEALAND 2.00 12-25 20/09Q	150,000	NZD	112,548	0.18
			<b>112,548</b>	<b>0.18</b>
<b>España</b>				
SPAIN 0.65 16-27 30/11A	800,000	EUR	985,569	1.58
SPAIN 1.80 13-24 30/11A	600,000	EUR	744,837	1.19
			<b>1,730,406</b>	<b>2.77</b>
<b>Suecia</b>				
SWEDEN 0.125 15-26 01/06A	1,550,000	SEK	177,844	0.28
SWEDEN 0.125 16-27 01/12A	1,200,000	SEK	135,416	0.22
SWEDEN 1.00 13-25 01/06A	1,650,000	SEK	191,614	0.31
SWEDEN 3.50 98-28 01/12A	1,000,000	SEK	163,303	0.26
			<b>668,177</b>	<b>1.07</b>
<b>Reino Unido</b>				
UK TSY (RPI INDEXED) FL.R 15-26 22/03S	700,000	GBP	1,177,102	1.88
UNITED KINGDOM 0.125 18/28 21/06S	1,000,000	GBP	1,580,971	2.53
UNITED KINGDOM 1.25 06-27 22/11S	800,000	GBP	1,896,438	3.03
			<b>4,654,511</b>	<b>7.44</b>
<b>Estados Unidos de América</b>				
UNITED STATES 0.125 16-26 15/07S	2,100,000	USD	2,325,716	3.72
UNITED STATES 0.125 20-25 15/04S	2,000,000	USD	2,080,411	3.33

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



CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
UNITED STATES 0.125 21-26 15/04S	2,250,000	USD	2,274,874	3.64
UNITED STATES 0.125 21-26 15/10S	3,500,000	USD	3,388,632	5.42
UNITED STATES 0.125 22-27 15/04S	2,300,000	USD	2,132,801	3.41
UNITED STATES 0.25 15-25 15/01S	2,000,000	USD	2,283,485	3.65
UNITED STATES 0.375 17-27 15/01S	2,000,000	USD	2,192,798	3.51
UNITED STATES 0.375 17-27 15/07S	2,050,000	USD	2,218,610	3.55
UNITED STATES 0.50 18-28 15/01S	2,100,000	USD	2,245,109	3.59
UNITED STATES 1.125 23-33 15/10S	1,100,000	USD	974,371	1.56
UNITED STATES 1.375 23-33 15/07S	900,000	USD	801,086	1.28
UNITED STATES 1.625 22-27 15/10S	2,275,000	USD	2,123,122	3.39
UNITED STATES 1.75 08-28 15/01S	1,200,000	USD	1,587,018	2.54
UNITED STATES 2.375 07-27 15/01S	1,400,000	USD	1,951,673	3.12
UNITED STATES 3.625 98-28 15/04S	1,100,000	USD	2,031,319	3.25
US TREASURY INDEXED 0.75 18-28 15/07S	2,100,000	USD	2,232,039	3.57
US TREASURY INDEXED 1.25 23-28 15/04S	2,300,000	USD	2,081,377	3.33
			<b>34,924,441</b>	<b>55.85</b>
<b>Total de floating rate notes</b>			<b>53,299,425</b>	<b>85.23</b>
<b>Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>60,540,581</b>	<b>96.81</b>
<b>Organismos de inversión colectiva</b>				
<b>Acciones/Participaciones de fondos de inversión</b>				
<b>Francia</b>				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	1	EUR	1,532	0.00
			<b>1,532</b>	<b>0.00</b>
<b>Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión</b>			<b>1,532</b>	<b>0.00</b>
<b>Total de Organismos de inversión colectiva</b>			<b>1,532</b>	<b>0.00</b>
<b>Total de la cartera de inversiones</b>			<b>60,542,113</b>	<b>96.81</b>
Coste de adquisición			60,797,918	

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



CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

**Distribución geográfica (en % del activo neto)**

Estados Unidos de América	55.85
Francia	17.53
Reino Unido	7.44
Italia	4.22
Japón	4.01
España	2.77
Alemania	2.16
Suecia	1.07
Australia	0.95
Canadá	0.64
Nueva Zelanda	0.18
	<b>96.81</b>

**Distribución económica (en % del activo neto)**

Bonos de Estados, provincias y municipios	96.81
Fondos de inversión	0.00
	<b>96.81</b>



CANDRIAM BONDS International

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>				
<b>Bonos</b>				
<b>Australia</b>				
AUSTRALIA 1.75 21-32 21/11S	900,000	AUD	465,775	0.47
AUSTRALIA 3.25 15-39 21/06S	500,000	AUD	276,706	0.28
AUSTRALIA NEW ZEA BK 3.652 23-26 20/01A	754,000	EUR	760,262	0.77
MACQUARIE GROUP 4.7471 23-30 23/01A	444,000	EUR	468,880	0.48
			<b>1,971,623</b>	<b>2.01</b>
<b>Austria</b>				
AUSTRIA 0.00 21-31 20/02U	1,200,000	EUR	1,009,908	1.03
AUSTRIA 0.50 17-27 20/04A	150,000	EUR	141,616	0.14
AUSTRIA 0.9 22-32 20/02A	400,000	EUR	351,984	0.36
AUSTRIA 1.85 22-49 23/05A	122,000	EUR	99,766	0.10
AUSTRIA 2.40 13-34 23/05A	80,000	EUR	78,368	0.08
			<b>1,681,642</b>	<b>1.71</b>
<b>Bélgica</b>				
BELGIUM 0.0000 20-27 22/10U	130,000	EUR	119,613	0.12
BELGIUM 0.1000 20-30 22/06A	225,000	EUR	195,118	0.20
BELGIUM 0.80 17-27 22/06A	180,000	EUR	171,455	0.17
BELGIUM 1.7 19-50 22/06A	110,000	EUR	81,969	0.08
BELGIUM 1.90 15-38 22/06A	180,000	EUR	158,807	0.16
EURO UNIO BILL 0.3 20-50 04/11A	175,000	EUR	89,429	0.09
EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	249,000	EUR	184,393	0.19
EUROPEAN UNION 2.0 22-27 04/10A	642,000	EUR	632,701	0.64
PROXIMUS SA 4.125 23-33 17/11A	300,000	EUR	320,418	0.33
PROXIMUS SADP 0.7500 21-36 17/11A	400,000	EUR	290,704	0.30
UCB SA 1.0000 21-28 30/03A	500,000	EUR	446,058	0.45
			<b>2,690,665</b>	<b>2.74</b>
<b>Bulgaria</b>				
BULGARIA GOVERNMENT I 4.875 23-36 13/05A	737,000	EUR	790,967	0.81
			<b>790,967</b>	<b>0.81</b>
<b>Canadá</b>				
CANADA 1.50 15-26 01/06S	200,000	CAD	130,838	0.13
CANADA 2.25 22-29 01/12S	1,000,000	CAD	656,979	0.67
CANADA 2.3 19-24 08/09S	480,000	CAD	324,059	0.33
CANADA 2.75 23-33 01/06S	250,000	CAD	166,652	0.17
CANADA 2.8 16-48 02/06S	413,000	CAD	229,880	0.23
CANADA 5 06-38 01/12S	248,000	CAD	190,073	0.19
CANADA 5 09-41 01/12S	302,000	CAD	232,642	0.24
DAIMLER CANADA FINAN 3.0 22-27 23/02A	552,000	EUR	553,187	0.56
NATL BANK OF CANADA 3.75 23-28 25/01A	660,000	EUR	668,636	0.68
			<b>3,152,946</b>	<b>3.21</b>
<b>Chile</b>				
CHILE 0.83 19-31 02/07A	300,000	EUR	248,688	0.25
			<b>248,688</b>	<b>0.25</b>
<b>República Checa</b>				
CZECH REPUBLIC 1.75 21-32 23/06A	5,280,000	CZK	184,216	0.19
			<b>184,216</b>	<b>0.19</b>
<b>Dinamarca</b>				
CARLSBERG BREWERIES 3.50 23-26 26/11A	449,000	EUR	455,001	0.46
DENMARK GOVERNMENT BON 2.25 23-33 15/11A	2,842,105	DKK	381,757	0.39
			<b>836,758</b>	<b>0.85</b>
<b>Estonia</b>				
ESTONIA 0.125 20-30 10/06A	185,000	EUR	154,092	0.16
			<b>154,092</b>	<b>0.16</b>
<b>Finlandia</b>				
FINLAND 0.125 21-31 15/09A	300,000	EUR	251,537	0.26
NOKIA OYJ 2.00 19-26 11/03A	100,000	EUR	96,558	0.10

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



CANDRIAM BONDS International

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
OP CORPORATE BA 0.6250 22-27 27/07A	303,000	EUR	275,574	0.28
			<b>623.669</b>	<b>0.63</b>
<b>Francia</b>				
ARKEMA 3.5 23-31 23/01A	400,000	EUR	401,298	0.41
ARVAL SERVICE LEASE 4.75 22-27 22/05A	500,000	EUR	519,593	0.53
BFCM EMTN 4.00 22-29 21/11A	500,000	EUR	518,338	0.53
BNP PARIBAS 4.40 18-28 14/08S	700,000	USD	618,318	0.63
BNP PARIBAS FL.R 19-27 23/01A	500,000	EUR	486,115	0.49
CA 4.0 23-33 18/01A	200,000	EUR	210,621	0.21
CAISSE D'AMORT 1.0000 20-30 21/10S	1,000,000	USD	737,840	0.75
CAPGEMINI SE 1.125 20-30 23/06A	400,000	EUR	357,568	0.36
DANONE 3.47 23-31 22/05A	800,000	EUR	823,020	0.84
ENGIE SA 3.625 23-26 06/12A	400,000	EUR	405,822	0.41
FRANCE 0.75 17-28 25/05A	935,818	EUR	878,793	0.89
FRANCE 1.50 18-50 25/05A	425,000	EUR	308,839	0.31
FRANCE 1.75 16-39 25/06A	495,000	EUR	430,462	0.44
GECINA 0.875 22-33 25/01A	200,000	EUR	165,564	0.17
LA BANQUE POSTALE 2.00 18-28 13/07A	400,000	EUR	378,576	0.39
LA POSTE 2.625 22-28 14/09A	500,000	EUR	494,875	0.50
LVMH MOET HENNESSY 3.375 23-25 21/10A	200,000	EUR	201,371	0.21
PRAEMIA HEALTHCARE 375 20-30 17/09A	100,000	EUR	82,564	0.08
SCHNEIDER ELECTRIC S 3.375 23-25 06/04A	200,000	EUR	200,176	0.20
SOCIETE GENERALE SA FL.R 20-28 22/09A	500,000	EUR	454,510	0.46
SOCIETE NATIONALA 3.1250 22-27 02/11A	400,000	EUR	405,540	0.41
			<b>9,079,803</b>	<b>9.24</b>
<b>Alemania</b>				
BUNDESREPUBLIK DEUTS 2.30 23-33 15/02A	100,000	EUR	102,589	0.10
GERMANY 0.00 19-50 15/08U	75,000	EUR	41,774	0.04
HENKEL AG & CO KGAA 2.625 22-27 13/09A	500,000	EUR	497,848	0.51
KFW 0.0100 19-27 05/05A	425,000	EUR	392,913	0.40
KFW 0.875 19-39 04/07A	200,000	EUR	152,147	0.15
KREDITANSTALT FUER W 3.9 22-24 18/01A	3,000,000	PLN	690,205	0.70
VOLKSWAGEN LEASING G 0.25 21-26 12/01A	200,000	EUR	187,624	0.19
VONOVIA SE 0.375 21-27 16/06A	200,000	EUR	179,042	0.18
VONOVIA SE 4.75 22-27 23/05A	100,000	EUR	103,837	0.11
ZF FINANCE GMBH 2 21-27 06/05A	400,000	EUR	370,796	0.38
			<b>2,718,775</b>	<b>2.77</b>
<b>Indonesia</b>				
REPUBLIC OF IND 2.1500 21-31 28/07S	700,000	USD	536,788	0.55
			<b>536,788</b>	<b>0.55</b>
<b>Irlanda</b>				
IRELAND 1.35 18-31 18/03A	200,000	EUR	188,189	0.19
SMURFIT KAPPA TSY 0.5000 21-29 22/09A	200,000	EUR	171,446	0.17
			<b>359,635</b>	<b>0.37</b>
<b>Italia</b>				
BUONI POLIENNAL 1.50 21-45 30/04S	315,000	EUR	199,769	0.20
INTESA SANPAOLO 4.00 23-26 19/05A	734,000	EUR	744,959	0.76
ITALY 4 22-35 30/04S	1,101,000	EUR	1,125,987	1.15
ITALY 4.75 13-28 01/09S	300,000	EUR	323,318	0.33
ITALY BUONI POLIENNALI 3.80 23-26 15/04S	250,000	EUR	255,514	0.26
TERNA SPA 0.375 21-29 23/06A	200,000	EUR	173,065	0.18
UNICREDIT SPA 2.569 20-26 22/09S	700,000	USD	596,544	0.61
			<b>3,419,156</b>	<b>3.48</b>
<b>Japón</b>				
JAPAN (30 YEAR) 1.4000 23-53 20/03S	170,000,000	JPY	1,029,605	1.05
JAPAN 0.005 22-24 01/09S	400,000,000	JPY	2,569,965	2.62
JAPAN 0.1 19-24 20/03S	440,000,000	JPY	2,826,948	2.88
JAPAN 0.1 19-24 20/12S	135,000,000	JPY	868,057	0.88
JAPAN 0.10 19-24 20/09S	203,100,000	JPY	1,305,729	1.33

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



CANDRIAM BONDS International

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
JAPAN 0.3 16-46 20/06S	11,450,000	JPY	56,927	0.06
JAPAN 0.7 18-48 20/06S	35,000,000	JPY	186,240	0.19
JAPAN 1.1 22-42 20/09S	70,000,000	JPY	432,376	0.44
JAPAN 1.6 15-45 20/06S	26,000,000	JPY	171,414	0.17
JAPAN 2.1 04-24 20/12S	104,000,000	JPY	681,581	0.69
			<b>10,128,842</b>	<b>10.31</b>
<b>Luxemburgo</b>				
BANQUE EUROP INVEST 0 21-31 14/01A	300,000	EUR	252,291	0.26
DH EUROPE FINANCE II 0.75 19-31 18/09A	300,000	EUR	253,395	0.26
EMIRATES TELECOM 3.50 14-24 18/06S	300,000	USD	269,150	0.27
EURO FI 1.5 22-25 15/12A	300,000	EUR	293,681	0.30
EURO UNIO BILL 0.00 21-28 02/06U	750,000	EUR	677,108	0.69
EUROP FIN STABILITY 1.25 17-33 24/05A	101,000	EUR	89,542	0.09
EUROPEAN UNION 0.00 21-31 04/07U	300,000	EUR	248,808	0.25
			<b>2,083,975</b>	<b>2.12</b>
<b>México</b>				
MEXICO 1.35 20-27 18/09A	140,000	EUR	131,035	0.13
MEXICO 1.45 21-33 25/10A	250,000	EUR	195,656	0.20
			<b>326,691</b>	<b>0.33</b>
<b>Países Bajos</b>				
ABN AMRO BANK 3.625 23-26 10/01A	500,000	EUR	503,993	0.51
ASML HOLDING NV 0.625 20-29 07/05A	400,000	EUR	358,364	0.36
DAIMLER TRUCK INTL F 3.875 23-26 19/06A	200,000	EUR	203,532	0.21
EDP FINANCE 0.375 19-26 16/09A	300,000	EUR	279,809	0.28
ENEL FI 4.5 23-43 20/02A	252,000	EUR	260,476	0.27
GSK CAPITAL BV 3.0 22-27 28/11A	349,000	EUR	352,055	0.36
ING GROEP NV 20-26 01/07S	500,000	USD	426,151	0.43
ING GROEP NV 4.55 18-28 02/10S	800,000	USD	715,680	0.73
NETHERLANDS 0.00 20-27 15/01U	230,000	EUR	215,456	0.22
NETHERLANDS 0.00 20-52 15/01U	100,000	EUR	51,485	0.05
NETHERLANDS 0.00 21-31 15/07U	100,000	EUR	84,916	0.09
NETHERLANDS 0.50 19-40 15/01A	210,000	EUR	155,660	0.16
PACCAR FINANCIAL EUR 3.25 22-25 29/11A	252,000	EUR	252,470	0.26
ROCHE FINANCE EUR 3.586 23-36 04/12A	483,000	EUR	511,799	0.52
SANDOZ FINANCE BV 3.97 23-27 17/04A	403,000	EUR	411,342	0.42
SIKA CAPITAL BV 3.75 23-26 03/11A	462,000	EUR	470,073	0.48
STELLANTIS NV 2.75 22-32 01/04A	200,000	EUR	187,396	0.19
TENNET HOLDING BV 1.375 18-28 05/06A	300,000	EUR	287,556	0.29
TOYOTA MOTOR FINANCE 3.375 23-26 13/01A	569,000	EUR	571,211	0.58
			<b>6,299,424</b>	<b>6.41</b>
<b>Nueva Zelanda</b>				
NEW ZEALAND 3.50 15-33 14/04S	2,000,000	NZD	1,074,977	1.09
			<b>1,074,977</b>	<b>1.09</b>
<b>Noruega</b>				
NORWAY 1.25 21-31 17/09A	4,000,000	NOK	308,506	0.31
NORWAY 2.125 22-32 18/05A	4,000,000	NOK	326,978	0.33
NORWAY 3.0 23-33 15/08A	5,000,000	NOK	436,101	0.44
			<b>1,071,585</b>	<b>1.09</b>
<b>Portugal</b>				
ENERGIAS DE PORTUGAL 3.875 23-28 26/06A	200,000	EUR	205,799	0.21
PORTUGAL 4.125 17-27 14/04A	1,858	EUR	1,967	0.00
			<b>207,766</b>	<b>0.21</b>
<b>Rumanía</b>				
ROMANIA 2.00 20-32 28/01A	380,000	EUR	294,597	0.30
ROMANIA 3.75 22-34 07/02A	334,000	EUR	288,225	0.29
			<b>582,822</b>	<b>0.59</b>
<b>Singapur</b>				
PFIZER INVESTMENT EN 4.65 23-25 19/05S	1,000,000	USD	902,784	0.92
			<b>902,784</b>	<b>0.92</b>

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



CANDRIAM BONDS International

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Eslovaquia</b>				
SLOVAKIA 3.625 23-33 08/06A	290,473	EUR	300,946	0.31
			<b>300,946</b>	<b>0.31</b>
<b>Eslovenia</b>				
SLOVENIA 0.125 21-31 01/07A	4,000	EUR	3,296	0.00
			<b>3,296</b>	<b>0.00</b>
<b>Corea del Sur</b>				
REPUBLIQUE SUD COREENN 0.00 21-26 15/10U	300,000	EUR	275,529	0.28
			<b>275,529</b>	<b>0.28</b>
<b>España</b>				
BANCO BILBAO VIZCAYA 0.75 20-25 04/06A	300,000	EUR	289,211	0.29
BANCO SANTANDER 3.875 23-28 16/01A	700,000	EUR	717,206	0.73
IBERDROLA FINANZAS 3.375 22-32 22/11A	200,000	EUR	204,379	0.21
RED ELECTRICA FIN 0.375 20-28 24/07A	200,000	EUR	181,279	0.18
SPAIN 0.00 21-28 31/01U	525,000	EUR	474,374	0.48
SPAIN 0.1 21-31 30/04A	318,000	EUR	262,997	0.27
SPAIN 1 21-42 30/07A	458,000	EUR	306,766	0.31
SPAIN 1.00 20-50 31/10A	194,000	EUR	109,262	0.11
SPAIN 5.90 11-26 30/07A	500,000	EUR	540,455	0.55
			<b>3,085,929</b>	<b>3.14</b>
<b>Suecia</b>				
SKANDINAVISKA ENSKIL 4.375 23-28 06/11A	375,000	EUR	389,376	0.40
SWEDEN 0.1250 20-30 09/09A	1,200,000	SEK	95,664	0.10
VOLVO TREASURY AB 3.625 23-27 25/05A	388,000	EUR	395,000	0.40
			<b>880,040</b>	<b>0.90</b>
<b>Suiza</b>				
SWITZERLAND 2.50 06-36 08/03A	260,000	CHF	340,738	0.35
			<b>340,738</b>	<b>0.35</b>
<b>Emiratos Árabes Unidos</b>				
EMIRATES TELECO 0.3750 21-28 17/05A	150,000	EUR	132,068	0.13
			<b>132,068</b>	<b>0.13</b>
<b>Reino Unido</b>				
BRITISH TELECOM 1.75 16-26 10/03A	200,000	EUR	194,194	0.20
EUROPEAN BANK FOR RE 4.25 21-28 07/02A	16,000,000,000	IDR	882,313	0.90
UK TREASURY GILT 1.75 16-37 07/09S	240,000	GBP	214,917	0.22
UNITED KINGDOM 0.500 21-29 31/01S	200,000	GBP	200,415	0.20
UNITED KINGDOM 0.8750 21-33 31/07S	394,000	GBP	356,157	0.36
UNITED KINGDOM 1.50 16-26 22/07S	300,000	GBP	329,222	0.34
UNITED KINGDOM 1.50 16-47 22/07S	440,000	GBP	308,043	0.31
UNITED KINGDOM 3.25 12-44 22/01S	180,000	GBP	182,987	0.19
UNITED KINGDOM 3.25 23-33 31/01S	150,000	GBP	169,364	0.17
UNITED KINGDOM 4.25 00-32 07/06S	200,000	GBP	244,392	0.25
UNITED KINGDOM 4.50 07-42 07/12S	355,000	GBP	431,842	0.44
UNITED KINGDOM 4.75 07-30 07/12S	350,000	GBP	437,349	0.45
			<b>3,951,195</b>	<b>4.02</b>
<b>Estados Unidos de América</b>				
AMERICAN EXPRES 3.3000 22-27 03/05S	800,000	USD	692,965	0.71
ANZ NEW ZEALAND INTL 0.895 22-27 23/03A	797,000	EUR	749,539	0.76
AT&T INC 2.55 21-33 01/12S	440,000	USD	325,394	0.33
AVANTOR FUNDING INC 2.625 20-25 06/11S	500,000	EUR	490,362	0.50
CISCO SYSTEMS I 2.5000 16-26 20/09S	1,316,000	USD	1,136,789	1.16
EDP FINANCE 3.625 17-24 15/07S	400,000	USD	358,883	0.37
ELI LILLY & CO 3.3750 19-29 15/03S	900,000	USD	784,389	0.80
EQUINIX INC 1.5500 20-28 15/03S	600,000	USD	478,077	0.49
GENERAL MILLS INC 3.907 23-29 13/04A	100,000	EUR	103,365	0.11
HOME DEPOT INC 5.875 06-36 16/12S	400,000	USD	405,385	0.41
IBM CORP 3.6250 23-31 06/02A	599,000	EUR	618,806	0.63
INTEL CORP 2.45 19-29 15/11S	800,000	USD	652,681	0.66
INTER-AM.DEV.BK TR.4 6.75 97-27 15/07S	100,000	USD	97,339	0.10

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





CANDRIAM BONDS International

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
INTL BK FOR RECONS 0.0 22-52 30/09U	100,000,000	MXN	432,038	0.44
INTL FIN CORP 6.30 14-24 25/11S	40,000,000	INR	433,228	0.44
IQVIA INC 1.75 21-26 03/03S	500,000	EUR	481,715	0.49
KELLANOVA 3.25 16-26 01/04S	800,000	USD	701,862	0.71
MANPOWERGROUP INC 1.75 18-26 22/06A	400,000	EUR	387,512	0.39
METLIFE INC 4.55 20-30 23/03S	300,000	USD	273,594	0.28
MEXICO 4.125 16-26 21/01S	500,000	USD	449,898	0.46
NETFLIX INC 3.8750 19-29 15/11S	300,000	EUR	310,453	0.32
PEPSI 0.7500 19-27 18/03A	500,000	EUR	470,020	0.48
PEPSI 3.50 15-25 17/07S	1,116,000	USD	994,482	1.01
PROCTER & GAMBL 0.3500 21-30 05/05A	300,000	EUR	258,843	0.26
RELAX CAPITAL INC 4.00 19-29 18/03S	500,000	USD	444,650	0.45
SIEMENS FINANCIERING 3.25 15-25 27/05S	500,000	USD	443,025	0.45
SOCIETE GENERALE 4.75 18-28 14/09S	500,000	USD	446,793	0.45
STARBUCKS CORP 3.55 19-29 15/08S	500,000	USD	436,686	0.44
STRYKER 3.375 23-28 11/12A	211,000	EUR	214,000	0.22
TELEFONICA EUROPE BV 8.25 00-30 15/09S	500,000	USD	531,098	0.54
THERMO FISHER SCIENT 0.50 19-28 01/03A	300,000	EUR	273,003	0.28
TOYOTA MOTOR CREDIT 0.8 20-25 16/10S	207,000	USD	175,341	0.18
UNITED STATES 0.3750 20-27 30/09S	470,000	USD	373,354	0.38
UNITED STATES 1.25 21-28 30/06S	1,000,000	USD	807,559	0.82
UNITED STATES 2.50 15-45 15/02S	826,900	USD	567,913	0.58
UNITED STATES 2.50 16-46 15/02S	448,400	USD	305,201	0.31
UNITED STATES 2.75 22-32 15/08S	600,000	USD	497,754	0.51
UNITED STATES 2.875 13-43 15/05S	855,600	USD	637,365	0.65
UNITED STATES 3.00 14-44 15/11S	958,500	USD	719,577	0.73
UNITED STATES 3.375 22-42 15/08S	70,000	USD	56,621	0.06
UNITED STATES 4.375 10-40 15/05S	1,066,500	USD	1,004,083	1.02
UNITED STATES 4.50 06-36 15/02S	150,000	USD	145,051	0.15
UNITED STATES 6.25 99-30 15/05S	126,500	USD	129,555	0.13
UNITED STATES TREASU 4.125 23-28 31/07S	4,000,000	USD	3,659,105	3.73
UNITED STATES TREASU 4.625 23-28 30/09S	200,000	USD	186,930	0.19
VERIZON COMM 4.329 18-28 21/09S	800,000	USD	716,430	0.73
VW GROUP OF AMER FIN 1.25 20-25 24/11S	582,000	USD	489,551	0.50
ZIMMER BIOMET HOLDINGS 3.25 23-28 01/12S	250,000	USD	233,109	0.24
			<b>25,581,373</b>	<b>26.04</b>
<b>Total de bonos</b>			<b>85,679,403</b>	<b>87.23</b>
<b>Floating Rate Notes</b>				
<b>Australia</b>				
AUSTRALIA NEW ZEA BK FL.R 23-33 03/02A	202,000	EUR	208,360	0.21
			<b>208,360</b>	<b>0.21</b>
<b>Bélgica</b>				
KBC GROUPE SA FL.R 20-26 10/09A	500,000	EUR	471,755	0.48
			<b>471,755</b>	<b>0.48</b>
<b>Canadá</b>				
TORONTO DOMINION BANK FL.R 23-25 20/01Q	500,000	EUR	501,145	0.51
			<b>501,145</b>	<b>0.51</b>
<b>Dinamarca</b>				
JYSKE BANK DNK FL.R 21-26 02/09A	500,000	EUR	469,860	0.48
			<b>469,860</b>	<b>0.48</b>
<b>Finlandia</b>				
NORDEA BANK ABP FL.R 23-34 23/02A	126,000	EUR	131,022	0.13
			<b>131,022</b>	<b>0.13</b>
<b>Francia</b>				
CNP ASSURANCES FL.R 23-52 18/07A	200,000	EUR	207,429	0.21
CREDIT AGRICOLE SA FL.R 20-30 05/06A	700,000	EUR	676,921	0.69
ORANGE SA FL.R 01-31 01/03S	500,000	USD	559,858	0.57
			<b>1,444,208</b>	<b>1.47</b>

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



CANDRIAM BONDS International

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Alemania</b>				
ALLIANZ SE FL.R 20-XX 30/04A	200,000	USD	161,113	0.16
CMZB FRANCFORT FL.R 23-30 18/01A	300,000	EUR	314,538	0.32
			<b>475,651</b>	<b>0.48</b>
<b>Irlanda</b>				
BANK OF IRELAND GRP FL.R 23-28 16/07A	218,000	EUR	228,196	0.23
			<b>228,196</b>	<b>0.23</b>
<b>Italia</b>				
INTESA SANPAOLO FL.R 23-34 20/02A	255,000	EUR	269,765	0.27
			<b>269,765</b>	<b>0.27</b>
<b>Portugal</b>				
ENERGIAS DE PORTUGAL FL.R 23-83 23/04A	100,000	EUR	104,003	0.11
			<b>104,003</b>	<b>0.11</b>
<b>España</b>				
BANCO DE SABADELL SA FL.R 22-26 24/03A	200,000	EUR	196,153	0.20
BBVA FL.R 23-31 13/01A	200,000	EUR	210,281	0.21
BBVA FL.R 23-XX 21/09Q	200,000	EUR	217,113	0.22
CAIXABANK SA FL.R 22-30 14/11A	400,000	EUR	432,370	0.44
			<b>1,055,917</b>	<b>1.07</b>
<b>Suecia</b>				
SWEDBANK AB FL.R 21-27 20/05A	500,000	EUR	462,223	0.47
			<b>462,223</b>	<b>0.47</b>
<b>Total de floating rate notes</b>			<b>5,822,105</b>	<b>5.93</b>
<b>Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>91,501,508</b>	<b>93.15</b>
<b>Organismos de inversión colectiva</b>				
<b>Acciones/Participaciones de fondos de inversión</b>				
<b>Luxemburgo</b>				
CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS CORPORATE Z - EUR - H C	1,600	EUR	2,556,576	2.60
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL R - EUR - A C	10,125	EUR	883,001	0.90
			<b>3,439,577</b>	<b>3.50</b>
<b>Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión</b>			<b>3,439,577</b>	<b>3.50</b>
<b>Total de Organismos de inversión colectiva</b>			<b>3,439,577</b>	<b>3.50</b>
<b>Total de la cartera de inversiones</b>			<b>94,941,085</b>	<b>96.65</b>
Coste de adquisición			101,019,370	

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



CANDRIAM BONDS International

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

**Distribución geográfica (en % del activo neto)**

Estados Unidos de América	26.04
Francia	10.71
Japón	10.31
Países Bajos	6.41
Luxemburgo	5.62
España	4.22
Reino Unido	4.02
Italia	3.76
Canadá	3.72
Alemania	3.25
Bélgica	3.22
Australia	2.22
Austria	1.71
Suecia	1.37
Dinamarca	1.33
Nueva Zelanda	1.09
Noruega	1.09
Singapur	0.92
Bulgaria	0.81
Finlandia	0.77
Irlanda	0.60
Rumanía	0.59
Indonesia	0.55
Suiza	0.35
México	0.33
Portugal	0.32
Eslovaquia	0.31
Corea del Sur	0.28
Chile	0.25
República Checa	0.19
Estonia	0.16
Emiratos Árabes Unidos	0.13
Eslovenia	0.00
	<b>96.65</b>

**Distribución económica (en % del activo neto)**

Bonos de Estados, provincias y municipios	41.03
Bancos y otras entidades financieras	25.65
Organizaciones supranacionales	4.39
Comunicación	3.50
Fondos de inversión	3.50
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3.15
Industria farmacéutica	1.99
Suministros de oficina y ordenadores	1.79
Electrónica y semiconductores	1.31
Bienes de consumo varios	1.16
Vehículos de carretera	1.09
Bienes inmuebles	1.03
Transporte	0.94
Suministros públicos	0.90
Otros	0.75
Servicios varios	0.71
Internet y servicios de Internet	0.68
Seguros	0.65
Salud	0.49
Tabaco y bebidas alcohólicas	0.46
Hoteles y restaurantes	0.44
Productos químicos	0.41
Comercio minorista y grandes almacenes	0.41
Ingeniería eléctrica	0.20
	<b>96.65</b>

Las diferencias en el porcentaje del Activo neto son el resultado del redondeo.



CANDRIAM BONDS Total Return

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
<b>Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>				
<b>Bonos</b>				
<b>Bélgica</b>				
BELFIUS BANQUE SA/NV 3.125 16-26 11/05A	3,000,000	EUR	2,965,440	0.51
BELFIUS SANV 3.875 23-28 12/06A	2,700,000	EUR	2,766,393	0.47
FLUVIUS SYSTEM OPER 3.875 23-31 18/03A	3,000,000	EUR	3,112,140	0.53
KBC GROUPE SA 0.6250 19-25 10/04A	2,000,000	EUR	1,931,940	0.33
			<b>10,775,913</b>	<b>1.84</b>
<b>Bermudas</b>				
NCL CORPORATION 8.1250 23-29 15/01S	1,500,000	USD	1,419,452	0.24
			<b>1,419,452</b>	<b>0.24</b>
<b>Finlandia</b>				
NOKIA OYJ 4.375 23-31 21/08A	1,354,000	EUR	1,364,250	0.23
OP CORPORATE BA 0.6250 22-27 27/07A	909,000	EUR	826,722	0.14
			<b>2,190,972</b>	<b>0.37</b>
<b>Francia</b>				
0473820FRENCH R ZCP 020524	50,000,000	EUR	49,333,013	8.42
0473820FRENCH R ZCP 070224	30,000,000	EUR	29,563,293	5.04
ARKEA PUBLIC SECTOR 3.25 23-31 10/01A	3,000,000	EUR	3,087,315	0.53
ARKEMA 3.5 23-31 23/01A	2,000,000	EUR	2,006,490	0.34
ARVAL SERVICE LEASE 4.75 22-27 22/05A	2,000,000	EUR	2,078,370	0.35
BANQUE FEDERATIVE DU 4.75 23-31 10/11A	3,000,000	EUR	3,187,380	0.54
BFCM 1.875 19-29 18/06A	2,500,000	EUR	2,285,913	0.39
BNP PARIBAS 1.50 17-25 17/11A	1,000,000	EUR	969,975	0.17
BOUYGUES 1.375 16-27 07/06A	2,000,000	EUR	1,906,571	0.33
BPCE 1.625 18-28 31/01A	2,400,000	EUR	2,247,612	0.38
BQ POSTALE 4.0 23-28 03/05A	2,500,000	EUR	2,575,038	0.44
COMPAGNIE DE SAINT GO 2.125 22-28 10/06A	1,500,000	EUR	1,443,458	0.25
DANONE 3.47 23-31 22/05A	3,500,000	EUR	3,600,712	0.61
DANONE SA 3.706 23-29 13/11A	3,200,000	EUR	3,337,695	0.57
ENGIE SPA 4.25 23-43 11/01A	1,200,000	EUR	1,260,012	0.21
FRANCE 0.5 20-44 25/06A	6,000,000	EUR	3,756,749	0.64
FRANCE 2.25 13-24 25/05A	20,000,000	EUR	19,893,399	3.39
ILIAD SA 5.375 23-29 15/02A	500,000	EUR	514,050	0.09
ILIAD SA 5.625 23-30 15/02A	1,100,000	EUR	1,141,036	0.19
LA POSTE 4.00 23-35 12/06A	2,000,000	EUR	2,142,730	0.37
LEGRAND SA 0.375 21-31 06/10A	2,800,000	EUR	2,345,644	0.40
LOXAM SAS 6.375 23-29 31/05S	1,000,000	EUR	1,037,795	0.18
LVMH MOET HENNE 3.5 23-33 07/09A	4,500,000	EUR	4,656,982	0.79
ORANGE SA 0.125 20-29 16/09A	2,000,000	EUR	1,727,270	0.29
ORANGE SA 3.875 23-35 11/09A	2,500,000	EUR	2,665,663	0.45
PERNOD RICARD SA 3.75 23-33 15/09A	2,000,000	EUR	2,086,980	0.36
PICARD GROUPE 3.875 21-26 07/07S	574,000	EUR	560,762	0.10
PRAEMIA HEALTHCARE 375 20-30 17/09A	1,000,000	EUR	825,636	0.14
SOCIETE GENERALE SA 1.125 21-31 30/06A	1,000,000	EUR	920,130	0.16
SOCIETE GENERALE SA 5.625 23-33 02/06A	2,000,000	EUR	2,137,380	0.36
VEOLIA ENVIRONNEMENT 0.8 20-32 15/06A	3,000,000	EUR	2,509,350	0.43
			<b>157,804,403</b>	<b>26.92</b>
<b>Alemania</b>				
BASF 4.5 23-35 08/03A	2,700,000	EUR	2,942,609	0.50
CONTINENTAL AG 4.0000 23-27 01/03A	2,500,000	EUR	2,558,675	0.44
GERM TREA BILL ZCP 20-03-24	20,000,000	EUR	19,684,260	3.36
GERMANY 0.0000 20-30 15/08U	30,000,000	EUR	26,551,799	4.53
MUENCHENER RUECK FL.R 20-41 26/05A	1,700,000	EUR	1,414,239	0.24
NIDDA HEALTHCARE HOLDI 7.5 22-26 21/08S	1,100,000	EUR	1,135,735	0.19
NOVELIS SHEET INGOT 3.375 21-29 15/04S	452,000	EUR	427,865	0.07
SCHAEFFLER AG 1.8750 19-24 26/03A	4,400,000	EUR	4,374,545	0.75

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



CANDRIAM BONDS Total Return

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
ZF FINANCE GMBH 2.25 21-28 03/05S	500,000	EUR	460,236	0.08
			<b>59,549,963</b>	<b>10.16</b>
<b>Irlanda</b>				
JAZZ SECURITIES DAC 4.375 21-29 15/01S	2,000,000	USD	1,687,593	0.29
LINDE PUBLIC LIMITED 3.625 23-34 12/06A	2,800,000	EUR	2,939,202	0.50
			<b>4,626,795</b>	<b>0.79</b>
<b>Italia</b>				
ASSICURAZ GENERALI 2.124 19-30 01/10A	1,500,000	EUR	1,326,015	0.23
INTESA SANPAOLO 0.75 19-24 04/12A	2,000,000	EUR	1,947,131	0.33
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 13-09-24	20,000,000	EUR	19,350,390	3.30
ITALY BUONI TES BOT ZCP 140324	20,000,000	EUR	19,683,332	3.36
PIRELLI C 4.25 23-28 18/01A	2,500,000	EUR	2,601,700	0.44
			<b>44,908,568</b>	<b>7.66</b>
<b>Japón</b>				
NIPPON STEEL CORP CV 0.00 21-26 05/10U5/10U	80,000,000	JPY	685,360	0.12
TAKEDA PHARMA 2.25 18-26 21/11A	3,000,000	EUR	2,936,895	0.50
			<b>3,622,255</b>	<b>0.62</b>
<b>Jersey</b>				
ADIANT GLOBAL HLDG 7.00 23-28 15/04S	360,000	USD	337,061	0.06
			<b>337,061</b>	<b>0.06</b>
<b>Liberia</b>				
ROYA CA 9.25 22-29 15/01S	1,500,000	USD	1,461,474	0.25
ROYA CARIBBEAN CRUI 11.625 22-27 15/08S	600,000	USD	591,431	0.10
			<b>2,052,905</b>	<b>0.35</b>
<b>Luxemburgo</b>				
BECTON DICKINSON 1.208 19-26 04/06A	2,000,000	EUR	1,911,231	0.33
BECTON DICKINSON EUR 3.553 23-29 13/09A	2,000,000	EUR	2,044,090	0.35
EUROPEAN UNION 0.00 21-31 04/07U	10,500,000	EUR	8,708,279	1.49
LORCA TELECOM BONDCO 4 20-27 30/09S	1,425,000	EUR	1,394,712	0.24
NESTLE FIN 3.5 23-27 13/12A	3,000,000	EUR	3,100,575	0.53
			<b>17,158,887</b>	<b>2.93</b>
<b>Países Bajos</b>				
ABERTIS FINANCE BV FL.R 20-XX 24/02A	1,000,000	EUR	962,408	0.16
ABN AMRO BANK 0.6 20-27 15/01A	2,000,000	EUR	1,847,330	0.32
AXALTA COATING SYSTE 7.25 23-31 15/02S	1,000,000	USD	950,512	0.16
EDP FINANCE BV 1.875 22-29 21/09A	1,500,000	EUR	1,403,115	0.24
EDP FINANCE BV 3.875 22-30 11/03A	2,000,000	EUR	2,073,191	0.35
ENEL FI 4.5 23-43 20/02A	1,500,000	EUR	1,550,453	0.26
ENEL FINANCE INTL 0.5 21-30 17/06A	2,000,000	EUR	1,679,770	0.29
ING GROUP NV 1.125 18-25 14/02A	2,300,000	EUR	2,240,672	0.38
PROSUS NV 4.0270 20-50 03/08S	1,000,000	USD	595,858	0.10
RABOBANK 1.125 19-31 07/05A	2,000,000	EUR	1,722,270	0.29
RELX FINANCE BV 1.375 16-26 12/05A	3,000,000	EUR	2,900,415	0.49
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 21-XX 12/05A2A	1,400,000	EUR	1,219,714	0.21
VZ SECURED FINA 5.0000 22-32 15/01S	500,000	USD	386,976	0.07
ZF EUROPE FINANCE BV 6.125 23-29 13/03A	1,100,000	EUR	1,172,089	0.20
			<b>20,704,773</b>	<b>3.53</b>
<b>Noruega</b>				
TELENOR AS 4.25 23-35 03/10A	2,000,000	EUR	2,177,040	0.37
			<b>2,177,040</b>	<b>0.37</b>
<b>España</b>				
CELLNEX FINANCE CO SA 1.5 21-28 08/06A	300,000	EUR	275,436	0.05
IBERDROLA FINANZAS 1.25 17-27 13/09A	2,000,000	EUR	1,912,030	0.33
IBERDROLA FINANZAS 3.375 22-32 22/11A	1,000,000	EUR	1,021,895	0.17
IBERDROLA FINANZAS S 0.8 22-27 07/12S	1,000,000	EUR	1,009,760	0.17
SPAI LETR DEL TESO ZCP 06-09-24	15,000,000	EUR	14,643,553	2.50
SPAI LETR DEL TESO ZCP 07-06-24	15,000,000	EUR	14,759,325	2.52
TELEFONICA EMISIONES 1.447 18-27 22/01A	1,500,000	EUR	1,432,620	0.24
TELEFONICA EMISIONES 1.93 16-31 17/10A	2,000,000	EUR	1,830,160	0.31

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



CANDRIAM BONDS Total Return

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
			<b>36,884,779</b>	<b>6.29</b>
<b>Suecia</b>				
VERISURE HOLDING AB 3.875 20-26 15/07S	1,000,000	EUR	984,305	0.17
VERISURE MIDHOLDING 5.25 21-29 25/01S	500,000	EUR	478,755	0.08
			<b>1,463,060</b>	<b>0.25</b>
<b>Reino Unido</b>				
BRITISH TELECOM 4.25 23-33 06/01A	3,000,000	EUR	3,163,920	0.54
LLOYDS BK CORP MKTS 2.375 20-26 09/04A	3,000,000	EUR	2,948,956	0.50
VMED O2 UK FINA 4.7500 21-31 15/07S	500,000	USD	404,599	0.07
WE SODA INVESTMENTS 9.5 23-28 06/10S	500,000	USD	469,873	0.08
			<b>6,987,348</b>	<b>1.19</b>
<b>Estados Unidos de América</b>				
ABBVIE INC 0.75 19-27 18/11A	1,500,000	EUR	1,385,730	0.24
AT&T INC 2.35 18-29 05/09A	2,500,000	EUR	2,399,663	0.41
AVANTOR FUNDING INC 2.625 20-25 06/11S	200,000	EUR	196,145	0.03
AVANTOR FUNDING INC 3.875 20-28 15/07S	1,000,000	EUR	981,780	0.17
BANK OF AMERICA CORP FL.R 22-33 27/04A	2,500,000	EUR	2,350,425	0.40
BHARTI AIRTEL LTD 4.375 15-25 10/06S	300,000	USD	267,950	0.05
CATALENT PHARMA 2.375 20-28 01/03S	1,500,000	EUR	1,309,688	0.22
CCO HLDG LLC/CAPITAL 4.25 20-31 01/02S	1,300,000	USD	1,030,038	0.18
CCO HLDG LLC/CAPITAL 4.50 21-33 01/06S	300,000	USD	230,146	0.04
CELLNEX FINANCE 2.0000 21-32 15/09A	100,000	EUR	85,770	0.01
CENTENE CORP 4.2500 19-27 15/12S	544,000	USD	474,907	0.08
CHART INDUSTRIE 7.5000 22-30 01/01S	1,017,000	USD	963,461	0.16
CHART INDUSTRIE 9.5000 22-31 01/01S	300,000	USD	295,207	0.05
CITIGROUP INC 1.25 19-29 10/04A	1,500,000	EUR	1,350,750	0.23
CITIGROUP INC 1.75 15-25 28/01A	2,000,000	EUR	1,957,740	0.33
COTY INC 5.0000 21-26 15/04S	314,000	USD	279,940	0.05
COTY/HFC PRESTI 6.6250 23-30 15/07S	950,000	USD	884,025	0.15
CROWN AMERICAS LLC 5.25 23-30 01/04S	1,200,000	USD	1,071,010	0.18
DARLING INGREDI 6.0000 22-30 15/06S	1,000,000	USD	906,541	0.15
DEXCOM INC 0.25 21-25 15/05S	800,000	USD	756,558	0.13
DIGITAL EURO FINCO 2.5 19-26 16/01A	2,000,000	EUR	1,949,730	0.33
EXP IMP BANK INDI 3.25 20-30 15/01S	600,000	USD	494,948	0.08
FIDELITY NATIONAL INF 0.625 19-25 03/12A	2,500,000	EUR	2,377,525	0.41
GENERAL MOTORS FINANCIA 4.5 23-27 22/11A	2,000,000	EUR	2,076,070	0.35
HILTON DOMESTIC 3.620 21-32 15/02S	1,000,000	USD	791,132	0.13
HILTON DOMESTIC 4.0 20-31 01/05S	250,000	USD	207,532	0.04
IQVIA INC 2.25 21-29 03/03S	600,000	EUR	551,288	0.09
IQVIA INC 6.25 23-29 01/02S	500,000	USD	472,754	0.08
IRON MOUNTAIN INC 5.2500 20-30 15/07S	1,500,000	USD	1,294,133	0.22
NEXTERA ENERGY 7.2500 23-29 15/01S	690,000	USD	654,290	0.11
NORTONLIFELOCK INC 6.75 -27 30/09S	1,100,000	USD	1,013,669	0.17
OWENS-BROCKWAY 6.6250 20-27 13/05S	97,000	USD	87,927	0.02
OWENSBROCKWAY GLASS 7.25 23-31 15/05S	900,000	USD	827,073	0.14
POST HOLDINGS INC 5.75 17-27 01/03S	250,000	USD	224,703	0.04
PRIME SECURITY SERVIC 3.375 20-27 31/08S	700,000	USD	587,946	0.10
PRIME SECURITY SERVIC 5.75 19-26 15/04S	500,000	USD	455,370	0.08
PROCTER AND GAMBLE 3.25 23-26 02/08A	3,000,000	EUR	3,032,235	0.52
PROLOGIS 3.00 14-26 02/06A	2,500,000	EUR	2,475,888	0.42
SIRIUS XM RADIO 5.00 17-27 01/08S	1,500,000	USD	1,312,568	0.22
SIRIUS XM RADIO INC 3.875 21-31 01/09S	500,000	USD	387,784	0.07
STANDARD INDUSTRIES 2.25 19-26 21/11A	980,000	EUR	929,735	0.16
STAR PARENT INC9.00 23-30 01/10S	1,500,000	USD	1,432,720	0.24
SUMMIT MATERIAL 7.2500 23-31 15/01S	1,500,000	USD	1,440,144	0.25
TENET HEALTHCAR 6.7500 23-31 15/05S	700,000	USD	648,450	0.11
TENET HEALTHCARE CORP 5.125 19-27 01/11S	865,000	USD	766,042	0.13
THERMO FISHER SCIENT 1.75 20-27 02/04A	2,000,000	EUR	1,931,360	0.33

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



CANDRIAM BONDS Total Return

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
UNILEVER CAPITAL 3.4000 23-33 06/06A	2,000,000	EUR	2,063,480	0.35
VERIZON COMM 0.875 19-27 08/04A	3,000,000	EUR	2,807,565	0.48
VERIZON COMM 4.25 22-30 31/10A	1,500,000	EUR	1,592,235	0.27
VIRGIN MEDIA SEC FIN 4.5 20-30 15/08S08S	1,200,000	USD	968,571	0.17
ZF NA CAPITAL 7.1250 23-30 14/04S	511,000	USD	493,565	0.08
ZIGGO BV 4.8750 19-30 15/01S	800,000	USD	646,855	0.11
			<b>56,172,761</b>	<b>9.58</b>
<b>Total de bonos</b>			<b>428,836,935</b>	<b>73.17</b>
<b>Bonos convertibles</b>				
<b>Bélgica</b>				
GROUPE BRUXELLES CV 2.125 22-25 29/11A	1,200,000	EUR	1,167,738	0.20
SAGERPAR SA CV 0 21-26 01/04U1-26 01/04U	1,300,000	EUR	1,195,883	0.20
			<b>2,363,621</b>	<b>0.40</b>
<b>Bermudas</b>				
JAZZ INVEST I LTD CV 2 20-26 15/06S1/06S	500,000	USD	456,842	0.08
			<b>456,842</b>	<b>0.08</b>
<b>Canadá</b>				
SHOPIFY INC CV 0.125 20-25 01/11S	1,300,000	USD	1,110,893	0.19
			<b>1,110,893</b>	<b>0.19</b>
<b>Islas Caimán</b>				
MEITUAN CV 0.00 21-27 27/04U0 21-27 27/04U	1,000,000	USD	829,507	0.14
SEAGATE HDD CAYMAN 3.5 23-28 01/06S	600,000	USD	655,845	0.11
			<b>1,485,352</b>	<b>0.25</b>
<b>Francia</b>				
ACCOR SA CV 0.7 20-27 07/12A	20,000	EUR	959,923	0.16
BNP PARIBAS SA CV 0.00 22-25 13/05U5 13/05U	600,000	EUR	721,941	0.12
EDENRED SA CV 0.00 21-28 14/06U	7,000	EUR	463,747	0.08
ELIS SA CV 2.25 22-29 22/09A22-29 22/09A	700,000	EUR	902,195	0.15
SCHNEIDER ELECTRIC CV 0.00 20-26 15/06U	4,200	EUR	822,896	0.14
SPIE CV 2.0 23-28 17/01S	1,000,000	EUR	1,040,520	0.18
WENDEL CV 2.625 23-26 27/03A	1,800,000	EUR	1,755,297	0.30
			<b>6,666,519</b>	<b>1.14</b>
<b>Alemania</b>				
DEUTSCHE POST AG CV 0.05 17-25 30/06A	1,600,000	EUR	1,567,688	0.27
			<b>1,567,688</b>	<b>0.27</b>
<b>Italia</b>				
PIRELLI AND C SPA CV 0.00 20-25 22/12U	1,000,000	EUR	989,670	0.17
PRYSMIAN SPA CV 0.0 21-26 02/02U	600,000	EUR	663,933	0.11
			<b>1,653,603</b>	<b>0.28</b>
<b>Japón</b>				
DAIFUKU CO LTD CV 0.0 23-28 14/09U	80,000,000	JPY	552,179	0.09
			<b>552,179</b>	<b>0.09</b>
<b>México</b>				
FOME EC CV 2.625 23-26 24/02A	800,000	EUR	800,576	0.14
			<b>800,576</b>	<b>0.14</b>
<b>Países Bajos</b>				
MONDELEZ INTL HDLG NL CV 0.00 21-24 20/09UU	1,600,000	EUR	1,553,936	0.27
QIAGEN NV CV 1 18-24 13/11S	600,000	USD	558,627	0.10
STMICROELECTRONIC CV 0.0001 17-27 04/08S	800,000	USD	873,956	0.15
			<b>2,986,519</b>	<b>0.51</b>
<b>España</b>				
AMADEUS IT GROUP SA CV 1.5 20-25 09/04S	600,000	EUR	739,893	0.13
CELLNEX TELECOM SA CV 0.75 20-31 20/11AA	800,000	EUR	667,520	0.11
			<b>1,407,413</b>	<b>0.24</b>
<b>Reino Unido</b>				
BARCLAYS BANK PLC CV 0.00 22-25 24/01U	800,000	EUR	786,844	0.13
			<b>786,844</b>	<b>0.13</b>
<b>Estados Unidos de América</b>				
AKAMAI TECHNO CV 0.375 19-27 01/09S	1,000,000	USD	1,012,628	0.17

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



CANDRIAM BONDS Total Return

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
BENTLEY SYSTEMS INC 0.375 21-27 01/07S	800,000	USD	650,396	0.11
DATADOG INC CV 0.125 20-25 15/06S	600,000	USD	758,711	0.13
FORD MOTOR CO CV 0.00 21-26 15/03U26 15/03U	700,000	USD	631,619	0.11
HALOZYME THERAPEUT CV 22-28 15/08S	600,000	USD	505,599	0.09
JPM CHASE FIN CO LLC CV 0 22-25 14/01U1U	1,200,000	EUR	1,207,884	0.21
JPMORGAN CHASE BANK CV 0 21-24 18/02U	1,000,000	EUR	1,116,450	0.19
MONGODB INC CV 0.25 20-26 14/01S	150,000	USD	268,734	0.05
OKTA INC 0.125 19-25 01/09S	900,000	USD	751,681	0.13
ON SEMICONDUCTOR 0.5 23-29 01/03S	400,000	USD	381,878	0.07
ORMAT TECHNOLOGIES 2.50 22-27 15/07S	400,000	USD	373,487	0.06
SPLUNK INC CV 1.125 18-25 15/09S	600,000	USD	599,297	0.10
TYLER TECHNOLOGIES 0.25 21-26 15/03S	800,000	USD	733,543	0.13
VAIL RESORTS IN CV 0.00 20-26 01/01U	700,000	USD	565,830	0.10
ZSCALER INC CV 0.125 21-25 01/07S	600,000	USD	825,310	0.14
			<b>10,383,047</b>	<b>1.77</b>
<b>Islas Vírgenes Británicas</b>				
LINK 2019 CB CV 4.5 22-27 12/12Q	9,000,000	HKD	1,071,298	0.18
			<b>1,071,298</b>	<b>0.18</b>
<b>Total de bonos convertibles</b>			<b>33.292.394</b>	<b>5.68</b>
<b>Floating Rate Notes</b>				
<b>Bélgica</b>				
KBC GROUPE SA FL.R 17-29 18/09A	2,000,000	EUR	1,950,810	0.33
			<b>1,950,810</b>	<b>0.33</b>
<b>Francia</b>				
AXA SA FL.R 21-41 07/04A	2,000,000	EUR	1,656,160	0.28
BNP PAR FL.R 23-32 13/11A	5,000,000	EUR	5,310,649	0.91
BNP PARIBAS CARDIF FL.R 14-XX 25/11A	1,700,000	EUR	1,680,544	0.29
BPCE FL.R 23-34 14/06A	1,000,000	EUR	1,065,660	0.18
CNP ASSURANCES FL.R 14-45 05/06A	2,000,000	EUR	1,998,160	0.34
CNP ASSURANCES FL.R 23-52 18/07A	1,900,000	EUR	1,970,576	0.34
CREDIT AGRICOLE SA FL.R 20-30 05/06A	2,000,000	EUR	1,934,060	0.33
CREDIT MUTUEL ARKEA FL.R 17-29 25/10A	2,000,000	EUR	1,948,600	0.33
CREDIT MUTUEL ARKEA FL.R 20-29 11/06A	1,000,000	EUR	908,765	0.16
EDF FL.R 23-XX 15/12S	1,000,000	USD	1,009,111	0.17
ENGIE SA FL.R 19-XX 08/07A	1,500,000	EUR	1,445,760	0.25
VEOLIA ENVIRONNEMEN FL.R 23-XX 22/02A	1,500,000	EUR	1,577,738	0.27
			<b>22,505,783</b>	<b>3.84</b>
<b>Alemania</b>				
CMZB FRANCFORT FL.R 23-30 18/01A	1,500,000	EUR	1,572,690	0.27
			<b>1,572,690</b>	<b>0.27</b>
<b>Irlanda</b>				
AIB GROUP PLC FL.R 23-29 23/07A	1,500,000	EUR	1,549,823	0.26
BANK OF IRELAND GROUP FL.R 23-29 13/11A	2,000,000	EUR	2,080,710	0.36
			<b>3,630,533</b>	<b>0.62</b>
<b>Italia</b>				
ENEL SPA FL.R 23-XX 16/07A	1,296,000	EUR	1,381,374	0.24
INTESA SANPAOLO FL.R 23-34 20/02A	1,365,000	EUR	1,444,035	0.25
			<b>2,825,409</b>	<b>0.48</b>
<b>Países Bajos</b>				
ABN AMRO BANK NV FL.R 22-33 22/02A	2,400,000	EUR	2,471,988	0.42
NN GROUP NV FL.R 14-XX 15/07A	2,000,000	EUR	1,997,780	0.34
			<b>4,469,768</b>	<b>0.76</b>
<b>Portugal</b>				
ENERGIAS DE PORTUGAL FL.R 21-81 02/08A	600,000	EUR	560,256	0.10
			<b>560,256</b>	<b>0.10</b>
<b>España</b>				
BANCO BILBAO VIZCAYA FL.R 20-30 16/01A	2,000,000	EUR	1,925,240	0.33
BANCO DE BADELL FL.R 23-29 07/06A	1,500,000	EUR	1,578,405	0.27

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





CANDRIAM BONDS Total Return

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
BBVA FL.R 23-XX 21/09Q	2,000,000	EUR	2,171,130	0.37
CAIXABANK SA FL.R 22-33 23/02A	1,200,000	EUR	1,267,992	0.22
REDELA CORPORACION 23-XX 07/08A	700,000	EUR	714,343	0.12
			<b>7,657,110</b>	<b>1.31</b>
<b>Reino Unido</b>				
BANCO DE SABADELL FL.R 22-28 10/11A	1,000,000	EUR	1,052,696	0.18
NATWEST GROUP PLC FL.R 23-34 28/02A	2,000,000	EUR	2,108,950	0.36
VODAFONE GROUP PLC FL.R 18-78 03/10A	500,000	USD	451,548	0.08
VODAFONE GROUP PLC FL.R 21-81 04/06S	500,000	USD	417,213	0.07
			<b>4,030,407</b>	<b>0.69</b>
<b>Estados Unidos de América</b>				
JPM CHASE FL.R 23-31 13/11A	4,500,000	EUR	4,745,384	0.81
JPMORGAN CHASE CO FL.R 22-30 23/03A	3,500,000	EUR	3,262,525	0.56
MORGAN STANLEY FL.R 23-29 02/03A	3,500,000	EUR	3,637,742	0.62
			<b>11,645,651</b>	<b>1.99</b>
<b>Total de floating rate notes</b>			<b>60,848,417</b>	<b>10.38</b>
<b>Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado</b>			<b>522,977,746</b>	<b>89.23</b>
<b>Organismos de inversión colectiva</b>				
<b>Acciones/Participaciones de fondos de inversión</b>				
<b>Luxemburgo</b>				
CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS CORPORATE Z - EUR - H C	3,400	EUR	5,432,723	0.93
CANDRIAM MONEY MARKET EURO AAA Z C	1	EUR	616	0.00
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL CONVERTIBLE Z C	5,000	EUR	5,284,849	0.90
			<b>10,718,188</b>	<b>1.83</b>
<b>Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión</b>			<b>10,718,188</b>	<b>1.83</b>
<b>Total de Organismos de inversión colectiva</b>			<b>10,718,188</b>	<b>1.83</b>
<b>Total de la cartera de inversiones</b>			<b>533,695,934</b>	<b>91.06</b>
Coste de adquisición			535,762,425	

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



CANDRIAM BONDS Total Return

Distribución geográfica y económica de la cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

**Distribución geográfica (en % del activo neto)**

Francia	31.90
Estados Unidos de América	13.34
Alemania	10.70
Italia	8.43
España	7.84
Países Bajos	4.80
Luxemburgo	4.76
Bélgica	2.57
Reino Unido	2.01
Irlanda	1.41
Japón	0.71
Finlandia	0.37
Noruega	0.37
Liberia	0.35
Bermudas	0.32
Islas Caimán	0.25
Suecia	0.25
Canadá	0.19
Islas Vírgenes Británicas	0.18
México	0.14
Portugal	0.10
Jersey	0.06
	<b>91.06</b>

**Distribución económica (en % del activo neto)**

Bonos de Estados, provincias y municipios	37.06
Bancos y otras entidades financieras	25.34
Comunicación	4.87
Suministros públicos	2.53
Internet y servicios de Internet	2.38
Fondos de inversión	1.83
Seguros	1.77
Productos químicos	1.62
Organizaciones supranacionales	1.49
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1.32
Industria farmacéutica	1.14
Bienes inmuebles	0.97
Textil y prendas de vestir	0.95
Hoteles y restaurantes	0.85
Vehículos de carretera	0.85
Materiales de construcción	0.73
Salud	0.69
Electrónica y semiconductores	0.66
Servicios varios	0.62
Transporte	0.62
Ingeniería eléctrica	0.54
Bienes de consumo varios	0.52
Tabaco y bebidas alcohólicas	0.49
Neumáticos y caucho	0.44
Construcción de máquinas y aparatos	0.31
Biotechnología	0.18
Minería de carbón, industria del acero y productos químicos	0.12
Suministros de oficina y ordenadores	0.11
Bienes de equipo varios	0.07
	<b>91.06</b>

Las diferencias en el porcentaje del Activo neto son el resultado del redondeo.



## Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

### Opciones

A 31 de diciembre de 2023, los siguientes contratos de opciones y swaptions estaban pendientes:

#### CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Cantidad	Denominación	Divisa	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Valor de mercado (en EUR)	Latente (en EUR)
<b>Swaption comprada</b>					
10,000,000	SWO ITRAXX XOVER M P4.00 BARCIE2D 170124	EUR	0	1,928	(41,072)
10,000,000	SWO ITRAXX XOVER M P4.00 SBILDEFF 200324	EUR	0	26,718	(74,682)
10,000,000	SWO ITRAXX XOVER M P4.00 GSILGB2X 200324	EUR	0	26,718	(53,882)
10,000,000	SWO ITRAXX XOVER M P4.00 BNPAFRPP 200324	EUR	0	26,718	(22,782)
				<b>82,082</b>	<b>(192,418)</b>

#### CANDRIAM BONDS Total Return

Cantidad	Denominación	Divisa	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Valor de mercado (en EUR)	Latente (en EUR)
<b>Opción comprada</b>					
730	US 10YR NOTE FEB 108.00 26.01.24 PUT	USD	0	20,651	(353,290)
				<b>20,651</b>	<b>(353,290)</b>

Se celebraron contratos de opciones y swaptions con las contrapartes Barclays Bank PLC - Ireland, BNP Paribas SA, Citigroup Global Markets Europe AG - Germany, Goldman Sachs Intern y J.P. Morgan SE. Consulte la Nota 11 sobre el Efectivo en intermediarios relacionado con opciones cotizadas y la Nota 12 Garantías recibidas/emitidas en relación con opciones extrabursátiles (OTC). No se divulga el compromiso de las opciones compradas.



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo

A 31 de diciembre de 2023, los siguientes contratos de contratos de divisas a plazo estaban pendientes:

**CANDRIAM BONDS Capital Securities**

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
EUR	725,464	GBP	625,000	12/01/2024	Société Générale	4,460
EUR	999,292	USD	1,100,000	16/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	4,067
EUR	369,855	USD	400,000	16/01/2024	Goldman Sachs International London Branch	7,959
EUR	12,935,143	USD	14,000,000	12/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	266,562
EUR	138,847	USD	150,000	12/01/2024	Société Générale	3,112
EUR	91,033	USD	100,000	12/01/2024	Goldman Sachs International London Branch	543
USD	100,000	EUR	92,360	16/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(1,886)
						<b>284,817</b>

**CANDRIAM BONDS Convertible Defensive**

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
EUR	10,587,477	HKD	90,000,000	25/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	157,889
EUR	6,084,746	JPY	980,000,000	25/01/2024	UBS Europe SE	(224,214)
EUR	18,341,863	USD	20,000,000	25/01/2024	J.P. Morgan SE	253,982
EUR	13,665,362	USD	15,000,000	25/01/2024	BNP Paribas Paris	99,364
EUR	3,332,710	USD	3,600,000	25/01/2024	UBS Europe SE	76,921
EUR	29,352,159	USD	32,000,000	25/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	411,555
EUR	36,527,145	USD	40,000,000	25/01/2024	Société Générale	351,235
EUR	20,640,301	USD	22,500,000	25/01/2024	Nomura Financial Products & Services	291,440
EUR	8,205,996	USD	9,000,000	25/01/2024	Goldman Sachs International London Branch	66,404
USD	40,000,000	EUR	36,436,622	25/01/2024	BNP Paribas Paris	(260,626)
						<b>1,223,950</b>

**CANDRIAM BONDS Credit Alpha**

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
EUR	576,828	GBP	500,000	22/01/2024	Société Générale	235
EUR	311,375	JPY	50,000,000	22/01/2024	BNP Paribas Paris	(10,407)
EUR	921,803	USD	1,000,000	22/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	17,296
EUR	11,828,130	USD	13,000,000	22/01/2024	Nomura Financial Products & Services	69,408
EUR	64,137	USD	70,000	19/01/2024	Société Générale	813
USD	1,150,000	EUR	1,050,492	19/01/2024	Société Générale	(10,167)
						<b>67,178</b>

**CANDRIAM BONDS Credit Opportunities**

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
CHF	2,435,764	EUR	2,581,342	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	41,019
EUR	1,689	CHF	1,593	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	(25)
EUR	5,004,677	USD	5,500,000	22/01/2024	UBS Europe SE	29,834
EUR	36,120	USD	39,042	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	797
USD	6,488,604	EUR	6,001,720	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	(131,139)
USD	3,000,000	EUR	2,728,715	31/01/2024	Société Générale	(16,209)
						<b>(75,723)</b>



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

**CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies**

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en USD)
CNH	161,000,000	USD	22,676,216	17/01/2024	BNP Paribas Paris	(41,727)
EUR	6,240,093	USD	6,748,490	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	148,528
JPY	1,500,000,000	USD	10,644,278	17/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	20,561
PLN	21,000,000	USD	5,293,581	17/01/2024	Nomura Financial Products & Services	45,813
THB	1,050,000,000	USD	30,250,300	17/01/2024	Natixis	552,541
TRY	100,000,000	USD	2,537,090	20/11/2024	UBS Europe SE	6,232
TRY	50,000,000	USD	1,283,777	20/11/2024	Société Générale	(17,175)
TRY	250,000,000	USD	8,391,914	17/01/2024	Société Générale	(39,683)
USD	4,511,764	EUR	4,108,020	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	(28,710)
USD	16,436,442	EUR	15,000,000	17/01/2024	BNP Paribas Paris	(143,389)
USD	11,856,773	HUF	4,130,000,000	17/01/2024	BNP Paribas Paris	(53,590)
USD	6,950,115	JPY	1,000,000,000	17/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(159,435)
USD	7,489,884	MXN	130,000,000	17/01/2024	Société Générale	(167,702)
USD	10,411,370	PLN	41,000,000	17/01/2024	Nomura Financial Products & Services	(13,145)
USD	5,370,873	ZAR	100,000,000	17/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(90,339)
USD	10,743,129	ZAR	200,000,000	17/01/2024	Société Générale	(179,293)
USD	4,662,230	ZAR	90,000,000	02/01/2024	Société Générale	(259,161)
ZAR	90,000,000	USD	4,793,659	02/01/2024	Goldman Sachs International London Branch	127,732
						<b>(291,942)</b>

**CANDRIAM BONDS Emerging Markets**

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en USD)
EUR	41,140,777	USD	44,501,109	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	970,764
GBP	319,756	USD	400,829	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	6,817
USD	1,230,873	EUR	1,123,241	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	(10,611)
USD	52,557,970	EUR	48,000,000	14/02/2024	Société Générale	(556,604)
						<b>410,366</b>

**CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate**

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en USD)
EUR	7,985,991	USD	8,667,174	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	159,542
GBP	1,562	USD	1,958	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	34
USD	657,078	EUR	600,000	14/02/2024	Société Générale	(6,854)
						<b>152,722</b>

**CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return**

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en USD)
USD	2,299,437	EUR	2,100,000	14/02/2024	BNP Paribas Paris	(24,325)
USD	375,384	MXN	6,500,000	17/01/2024	BNP Paribas Paris	(7,494)
						<b>(31,819)</b>

**CANDRIAM BONDS Euro Corporate**

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
EUR	24,957,805	USD	27,000,000	12/01/2024	Nomura Financial Products & Services	525,547
USD	1,000,000	EUR	923,623	16/01/2024	Nomura Financial Products & Services	(18,881)
						<b>506,666</b>

**CANDRIAM BONDS Euro High Yield**

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
CHF	8,047,743	EUR	8,528,594	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	135,663
EUR	15,229,498	GBP	13,200,000	22/01/2024	UBS Europe SE	7,438
EUR	63,691,092	USD	70,000,000	22/01/2024	Nomura Financial Products & Services	374,899
EUR	353,569	USD	389,611	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	1,068
GBP	821,074	EUR	951,804	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	(4,744)
USD	35,767,317	EUR	33,083,775	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	(723,209)
						<b>(208,885)</b>



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo (continuación)

CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
EUR	924,291	USD	1,000,000	17/01/2024	Société Générale	19,589
						<b>19,589</b>

CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
EUR	3,063,414	SEK	34,221,974	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	(10,689)
EUR	53,856,748	USD	58,650,000	31/01/2024	UBS Europe SE	827,852
EUR	23,571,383	USD	25,300,000	23/01/2024	BNP Paribas Paris	688,558
SEK	2,944,399,224	EUR	261,298,048	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	3,192,413
						<b>4,698,134</b>

CANDRIAM BONDS Global Government

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
AUD	300,000	EUR	178,648	17/01/2024	UBS Europe SE	6,646
AUD	1,830	EUR	1,091	09/01/2024	BNP Paribas Paris	39
AUD	6,810,000	NZD	7,289,914	17/01/2024	UBS Europe SE	30,127
CAD	1,820	EUR	1,232	09/01/2024	Société Générale	17
EUR	1,000	AUD	1,620	09/01/2024	BNP Paribas Paris	(1)
EUR	1,099,932	AUD	1,840,456	09/01/2024	UBS Europe SE	(36,879)
EUR	2,290	AUD	3,725	09/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(11)
EUR	359	AUD	600	09/01/2024	Société Générale	(11)
EUR	32,999	AUD	55,500	09/01/2024	Nomura Financial Products & Services	(1,283)
EUR	1,328,725	CAD	1,958,940	09/01/2024	UBS Europe SE	(15,938)
EUR	2,120	CAD	3,100	09/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(8)
EUR	1,725	CAD	2,525	09/01/2024	Natixis	(8)
EUR	466	CAD	700	09/01/2024	Société Générale	(14)
EUR	78,840	CAD	117,310	09/01/2024	Nomura Financial Products & Services	(1,684)
EUR	335,403	DKK	2,500,000	17/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(21)
EUR	50,617	GBP	44,000	09/01/2024	BNP Paribas Paris	(147)
EUR	349	GBP	300	09/01/2024	UBS Europe SE	3
EUR	9,634	GBP	8,350	09/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	0
EUR	3,922,654	GBP	3,434,925	09/01/2024	Société Générale	(40,350)
EUR	290,629	GBP	253,645	09/01/2024	Nomura Financial Products & Services	(2,010)
EUR	548	JPY	88,000	09/01/2024	BNP Paribas Paris	(18)
EUR	12,757,529	JPY	2,029,707,321	09/01/2024	UBS Europe SE	(286,333)
EUR	508,271	JPY	80,055,000	09/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(6,205)
EUR	13,158	JPY	2,050,000	09/01/2024	Natixis	(16)
EUR	3,913	JPY	630,000	09/01/2024	Société Générale	(136)
EUR	144,837	JPY	23,270,000	09/01/2024	Nomura Financial Products & Services	(4,706)
EUR	509,511	NOK	6,000,000	17/01/2024	Société Générale	(25,211)
EUR	113,825	NZD	200,000	17/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(745)
EUR	202	SEK	2,250	09/01/2024	BNP Paribas Paris	0
EUR	220	SEK	2,600	09/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(14)
EUR	95,295	SEK	1,126,983	09/01/2024	Société Générale	(5,939)
EUR	594,778	USD	650,000	17/01/2024	BNP Paribas Paris	6,718
EUR	3,081,451	USD	3,300,000	17/01/2024	UBS Europe SE	95,954
EUR	595,500	USD	650,000	17/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	7,441
EUR	454,791	USD	500,000	17/01/2024	Nomura Financial Products & Services	2,435
EUR	33,579,409	USD	35,878,205	09/01/2024	J.P. Morgan SE	1,109,156
EUR	318,328	USD	343,000	09/01/2024	BNP Paribas Paris	7,907
EUR	16,092	USD	17,775	09/01/2024	UBS Europe SE	5
EUR	802,949	USD	887,400	09/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(167)
EUR	780,443	USD	841,535	09/01/2024	Société Générale	18,840
EUR	2,096,586	USD	2,281,525	09/01/2024	Nomura Financial Products & Services	31,766
GBP	200,000	EUR	230,781	17/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(101)
GBP	160,000	EUR	184,920	17/01/2024	Nomura Financial Products & Services	(377)



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo (continuación)

CANDRIAM BONDS Global Government (Continuación)

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
GBP	3,300	EUR	3,774	09/01/2024	BNP Paribas Paris	33
GBP	60,000	EUR	69,441	09/01/2024	Société Générale	(217)
GBP	400,000	USD	488,266	17/01/2024	Société Générale	19,630
JPY	120,000,000	EUR	737,870	17/01/2024	UBS Europe SE	33,965
JPY	125,000,000	EUR	795,950	17/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	8,092
JPY	40,000,000	EUR	249,198	17/01/2024	Nomura Financial Products & Services	8,086
JPY	61,360,000	EUR	393,498	09/01/2024	BNP Paribas Paris	837
JPY	70,752,500	EUR	453,467	09/01/2024	Nomura Financial Products & Services	1,229
JPY	224,855,700	USD	1,500,000	17/01/2024	UBS Europe SE	89,146
JPY	40,000,000	USD	267,694	17/01/2024	Société Générale	15,085
JPY	320,000,000	USD	2,144,619	17/01/2024	Nomura Financial Products & Services	117,911
NOK	17,250,000	EUR	1,439,488	17/01/2024	BNP Paribas Paris	97,843
NOK	24,500,000	SEK	23,463,510	17/01/2024	Société Générale	75,735
NOK	17,250,000	USD	1,542,581	17/01/2024	BNP Paribas Paris	141,746
SEK	1,550	EUR	134	09/01/2024	BNP Paribas Paris	6
USD	4,448,508	AUD	6,680,000	17/01/2024	Société Générale	(101,282)
USD	292,528	CAD	400,000	17/01/2024	Société Générale	(9,856)
USD	12,400,000	EUR	11,566,813	17/01/2024	UBS Europe SE	(348,575)
USD	900,000	EUR	840,682	17/01/2024	Nomura Financial Products & Services	(26,456)
USD	950,000	EUR	869,565	09/01/2024	BNP Paribas Paris	(9,797)
USD	137,545	EUR	127,507	09/01/2024	UBS Europe SE	(3,027)
USD	272,000	EUR	245,659	09/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	507
USD	1,050	EUR	981	09/01/2024	Société Générale	(31)
USD	279,320	EUR	256,227	09/01/2024	Nomura Financial Products & Services	(3,437)
USD	507,826	GBP	410,000	17/01/2024	Société Générale	(13,464)
USD	2,222,450	JPY	320,000,000	17/01/2024	Société Générale	(47,619)
USD	5,044,613	MXN	90,500,000	17/01/2024	BNP Paribas Paris	(259,518)
USD	3,367,475	NOK	37,300,000	17/01/2024	BNP Paribas Paris	(277,612)
USD	690,156	NZD	1,170,000	17/01/2024	UBS Europe SE	(45,869)
USD	156,801	SEK	1,705,000	17/01/2024	UBS Europe SE	(11,297)
						<b>340,515</b>

CANDRIAM BONDS Global High Yield

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
EUR	28,261,178	GBP	24,500,000	22/01/2024	Société Générale	8,107
EUR	8,688,068	GBP	7,500,000	19/01/2024	Société Générale	38,241
EUR	182,816,008	USD	200,000,000	22/01/2024	BNP Paribas Paris	1,913,292
EUR	25,070,723	USD	27,500,000	22/01/2024	UBS Europe SE	196,545
EUR	27,505,286	USD	30,200,000	22/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	188,894
EUR	9,119,461	USD	10,000,000	22/01/2024	Natixis	74,308
EUR	3,500,000	USD	3,879,982	22/01/2024	Société Générale	(9,535)
EUR	208,749,758	USD	228,189,690	22/01/2024	Nomura Financial Products & Services	2,349,220
EUR	213,820	USD	233,443	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	2,613
EUR	2,285,012	USD	2,500,000	19/01/2024	BNP Paribas Paris	23,436
EUR	369,070,950	USD	400,000,000	02/01/2024	BNP Paribas Paris	6,965,306
GBP	9,202,571	EUR	10,666,443	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	(51,829)
GBP	4,724,117	USD	6,000,000	22/01/2024	Société Générale	20,677
USD	36,682,865	EUR	33,917,830	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	(728,920)
USD	200,000,000	EUR	182,968,103	02/01/2024	BNP Paribas Paris	(1,915,281)
						<b>9,075,074</b>



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo (continuación)

CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
AUD	1,600,000	NZD	1,718,437	15/02/2024	Nomura Financial Products & Services	4,626
EUR	568,571	AUD	950,000	15/02/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(18,047)
EUR	406,216	CAD	600,000	15/02/2024	UBS Europe SE	(5,238)
EUR	4,745,961	GBP	4,144,490	15/02/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(29,563)
EUR	2,541,866	JPY	406,000,000	15/02/2024	UBS Europe SE	(77,817)
EUR	80,000	NOK	906,771	15/02/2024	Natixis	(774)
EUR	110,608	NZD	200,000	15/02/2024	BNP Paribas Paris	(3,846)
EUR	435,457	SEK	4,888,398	15/02/2024	UBS Europe SE	(3,659)
EUR	473,104	SEK	5,500,000	15/02/2024	Société Générale	(20,951)
EUR	43,318,124	USD	46,500,000	15/02/2024	BNP Paribas Paris	1,299,559
EUR	546,873	USD	600,000	15/02/2024	Barclays Bank Ireland Plc	4,676
EUR	785,479	USD	850,000	15/02/2024	Société Générale	17,387
EUR	1,800,000	USD	1,953,028	15/02/2024	Nomura Financial Products & Services	35,161
EUR	454,943	USD	500,000	14/02/2024	Nomura Financial Products & Services	3,095
NOK	22,600,000	EUR	1,889,939	15/02/2024	Société Générale	123,300
USD	1,600,000	EUR	1,477,451	15/02/2024	BNP Paribas Paris	(31,628)
USD	7,500,000	EUR	6,891,664	15/02/2024	Société Générale	(114,309)
USD	1,500,000	EUR	1,373,337	15/02/2024	Nomura Financial Products & Services	(17,857)
						<b>1,164,115</b>

CANDRIAM BONDS International

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
EUR	1,117,432	AUD	1,825,000	12/01/2024	Nomura Financial Products & Services	(9,806)
EUR	1,908,172	CAD	2,800,000	12/01/2024	Nomura Financial Products & Services	(13,650)
EUR	307,330	CHF	290,000	12/01/2024	Société Générale	(4,801)
EUR	213,737	DKK	1,593,000	12/01/2024	Société Générale	18
EUR	2,841,171	GBP	2,440,000	12/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	26,375
EUR	10,035,496	JPY	1,590,000,000	12/01/2024	Nomura Financial Products & Services	(186,059)
EUR	407,997	MXN	7,710,000	12/01/2024	Société Générale	(3,327)
EUR	1,079,355	NZD	1,896,000	12/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(6,981)
EUR	691,396	PLN	3,000,000	12/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	1,108
EUR	101,860	SEK	1,150,000	12/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(1,442)
EUR	269,839	USD	300,000	12/01/2024	BNP Paribas Paris	(1,634)
EUR	28,556,787	USD	31,000,000	12/01/2024	Nomura Financial Products & Services	504,897
JPY	321,086,238	USD	2,200,000	12/01/2024	Nomura Financial Products & Services	73,315
NOK	11,000,000	SEK	10,539,661	12/01/2024	UBS Europe SE	33,633
TRY	15,000,000	USD	478,882	14/03/2024	BNP Paribas Paris	(3,543)
USD	650,000	EUR	592,358	12/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(4,171)
USD	2,256,199	JPY	325,000,000	12/01/2024	BNP Paribas Paris	(47,651)
						<b>356,281</b>

CANDRIAM BONDS Total Return

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
AUD	16,000,000	EUR	9,732,881	14/03/2024	UBS Europe SE	143,633
EUR	173,271	GBP	150,182	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	45
EUR	2,615,347	GBP	2,250,000	14/03/2024	Barclays Bank Ireland Plc	25,371
EUR	1,151,652	GBP	1,000,000	14/03/2024	Nomura Financial Products & Services	525
EUR	2,253,040	HKD	19,000,000	14/03/2024	Barclays Bank Ireland Plc	53,017
EUR	1,123,031	JPY	175,000,000	14/03/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(9,853)
EUR	11,527,169	SEK	130,000,000	14/03/2024	Société Générale	(149,766)
EUR	1,820,761	USD	2,000,000	14/03/2024	BNP Paribas Paris	15,430
EUR	90,153,691	USD	97,500,000	14/03/2024	Barclays Bank Ireland Plc	2,147,796
EUR	5,231,040	USD	5,750,000	14/03/2024	Société Générale	40,703
GBP	145,018,283	EUR	168,109,549	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	(839,657)





Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo (continuación)

CANDRIAM BONDS Total Return (Continuación)

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
NOK	270,000,000	EUR	22,890,482	14/03/2024	Société Générale	1,148,596
USD	11,614,238	EUR	10,742,456	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	(234,446)
USD	10,000,000	EUR	9,067,840	14/03/2024	Société Générale	(41,084)
USD	6,419,513	NOK	67,500,000	14/03/2024	BNP Paribas Paris	(214,867)
						<b>2,085,443</b>

Consulte la Nota 12 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

### Contratos a plazo no entregables («NFD»)

A 31 de diciembre de 2023, los siguientes contratos a plazo no entregables estaban pendientes:

#### CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en USD)
MYR	90,000,000	USD	19,255,044	17/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	385,646
USD	7,664,814	BRL	38,000,000	17/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(149,744)
USD	2,998,391	COP	12,000,000,000	17/01/2024	Société Générale	(89,743)
USD	3,222,272	IDR	50,000,000,000	17/01/2024	J.P. Morgan SE	(21,015)
USD	3,146,329	CLP	2,750,000,000	17/01/2024	Société Générale	(358)
USD	5,706,399	PEN	21,500,000	17/01/2024	Société Générale	(97,575)
						<b>27,211</b>

#### CANDRIAM BONDS International

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
EUR	433,852	IDR	7,300,000,000	12/01/2024	Société Générale	5,368
KRW	1,400,000,000	USD	1,087,507	12/01/2024	UBS Europe SE	(6,965)
USD	1,074,347	KRW	1,400,000,000	12/01/2024	UBS Europe SE	(5,027)
						<b>(6,624)</b>

Consulte la Nota 12 para las Garantías recibidas/emitidas en relación con los contratos de divisas a plazo.



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Futuros

A 31 de diciembre de 2023, los siguientes contratos de futuros estaban pendientes:

**CANDRIAM BONDS Capital Securities**

Cantidad compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
<b>Futuros sobre bonos</b>					
(28)	US 5YR 202403	USD	J.P. Morgan SE	2,508,699	(58,611)
(5)	US 2 YEARS N /20243	USD	J.P. Morgan SE	905,246	(6,163)
(2)	FGBL BUND 10A 0324	EUR	J.P. Morgan SE	205,106	170
5	US 10YR 202403	USD	J.P. Morgan SE	479,047	9,307
5	LONG GILT FU /202403	GBP	J.P. Morgan SE	605,620	39,871
16	EUR BOBL 202403	EUR	J.P. Morgan SE	1,632,984	8,970
23	EURO SCHATZ 202403	EUR	J.P. Morgan SE	2,330,245	9,770
					<b>3,314</b>

**CANDRIAM BONDS Credit Alpha**

Cantidad compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
<b>Futuros sobre bonos</b>					
(5)	FGBL BUND 10A 0324	EUR	J.P. Morgan SE	512,765	(16,983)
61	US 5YR 202403	USD	J.P. Morgan SE	5,465,380	78,604
(185)	EUR BOBL 202403	EUR	J.P. Morgan SE	18,881,378	(236,270)
209	US 2 YEARS N /20243	USD	J.P. Morgan SE	37,839,301	318,592
					<b>143,943</b>

**CANDRIAM BONDS Emerging Markets**

Cantidad compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en USD) (en valor absoluto)	Latente (en USD)
<b>Futuros sobre bonos</b>					
50	US 10YR 202403	USD	J.P. Morgan SE	5,291,797	205,156
300	US 5YR 202403	USD	J.P. Morgan SE	29,691,797	811,406
					<b>1,016,562</b>

**CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return**

Cantidad compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en USD) (en valor absoluto)	Latente (en USD)
<b>Futuros sobre bonos</b>					
70	US 5YR 202403	USD	J.P. Morgan SE	6,928,086	189,328
					<b>189,328</b>

**CANDRIAM BONDS Euro**

Cantidad compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
<b>Futuros sobre bonos</b>					
(22)	EUR BOBL 202403	EUR	J.P. Morgan SE	2,245,353	(36,960)
(13)	EURO BUXL FU /202403	EUR	J.P. Morgan SE	1,054,996	(131,300)
17	EURO BTP FUT /202403	EUR	J.P. Morgan SE	1,813,492	66,640
75	FGBL BUND 10A 0324	EUR	J.P. Morgan SE	7,691,475	256,700
122	EURO SCHATZ 202403	EUR	J.P. Morgan SE	12,360,430	58,160
63	EURO-OAT-FUT /202403	EUR	J.P. Morgan SE	6,066,144	228,480
					<b>441,720</b>

**CANDRIAM BONDS Euro Corporate**

Cantidad compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
<b>Futuros sobre bonos</b>					
(84)	FGBL BUND 10A 0324	EUR	J.P. Morgan SE	8,614,452	(149,520)
(14)	EURO BTP FUT /202403	EUR	J.P. Morgan SE	1,493,464	(53,900)
(12)	US ULTRA BD /202403	USD	J.P. Morgan SE	865,744	(63,142)
10	EURO BUXL FU /202403	EUR	J.P. Morgan SE	811,535	(24,560)



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Futuros (continuación)

CANDRIAM BONDS Euro Corporate (Continuación)

Cantidad compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
<b>Futuros sobre bonos</b>					
22	EUR BOBL 202403	EUR	J.P. Morgan SE	2,245,353	(660)
(45)	US 10YR 202403	USD	J.P. Morgan SE	4,311,426	(159,128)
1,403	EURO SCHATZ 202403	EUR	J.P. Morgan SE	142,144,945	405,888
(83)	US 5YR 202403	USD	J.P. Morgan SE	7,436,501	(195,004)
					<b>(240,026)</b>

CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Cantidad compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
<b>Futuros sobre bonos</b>					
(74)	EURO BUXL FU /202403	EUR	J.P. Morgan SE	6,005,359	(747,400)
17	EURO BTP FUT /202403	EUR	J.P. Morgan SE	1,813,492	50,290
93	EURO-OAT-FUT /202403	EUR	J.P. Morgan SE	8,954,784	343,200
208	EURO SCHATZ 202403	EUR	J.P. Morgan SE	21,073,520	99,158
(99)	EUR BOBL 202403	EUR	J.P. Morgan SE	10,104,089	(166,320)
150	FGBL BUND 10A 0324	EUR	J.P. Morgan SE	15,382,950	544,500
					<b>123,428</b>

CANDRIAM BONDS Euro Government

Cantidad compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
<b>Futuros sobre bonos</b>					
(5)	EURO-OAT-FUT /202403	EUR	J.P. Morgan SE	481,440	(19,300)
15	EUR BOBL 202403	EUR	J.P. Morgan SE	1,530,923	25,050
67	EURO BTP FUT /202403	EUR	J.P. Morgan SE	7,147,292	262,640
387	EURO SCHATZ 202403	EUR	J.P. Morgan SE	39,208,905	184,491
(100)	FGBL BUND 10A 0324	EUR	J.P. Morgan SE	10,255,300	53,010
(96)	EURO BUXL FU /202403	EUR	J.P. Morgan SE	7,790,736	(969,600)
					<b>(463,709)</b>

CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Cantidad compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
<b>Futuros sobre bonos</b>					
5	EURO BTP FUT /202403	EUR	J.P. Morgan SE	533,380	19,600
8	EURO-OAT-FUT /202403	EUR	J.P. Morgan SE	770,304	30,800
23	FGBL BUND 10A 0324	EUR	J.P. Morgan SE	2,358,719	83,490
21	EURO BUXL FU /202403	EUR	J.P. Morgan SE	1,704,224	196,420
(35)	EUR BOBL 202403	EUR	J.P. Morgan SE	3,572,153	(58,800)
					<b>271,510</b>

CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Cantidad compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
<b>Futuros sobre bonos</b>					
1,490	EURO SCHATZ 202403	EUR	J.P. Morgan SE	150,959,350	552,187
(423)	EUR BOBL 202403	EUR	J.P. Morgan SE	43,172,015	(239,640)
					<b>312,547</b>

CANDRIAM BONDS Global Government

Cantidad compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
<b>Futuros sobre bonos</b>					
(40)	EURO SCHATZ 202403	EUR	J.P. Morgan SE	4,052,600	(20,000)
(18)	EURO BUXL FU /202403	EUR	J.P. Morgan SE	1,460,763	(181,800)
7	US 5YR 202403	USD	J.P. Morgan SE	627,175	5,385



## Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

### Futuros (continuación)

#### CANDRIAM BONDS Global Government (Continuación)

Cantidad compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
<b>Futuros sobre bonos</b>					
39	AUSTR 10YR BOND	AUD	J.P. Morgan SE	2,132,967	74,602
(19)	FGBL BUND 10A 0324	EUR	J.P. Morgan SE	1,948,507	(42,940)
195	US 2 YEARS N /20243	USD	J.P. Morgan SE	35,304,611	132,897
(87)	US 10YR ULTR /202403	USD	J.P. Morgan SE	7,870,875	(100,810)
					<b>(132,666)</b>

#### CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Cantidad compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
<b>Futuros sobre bonos</b>					
9	FGBL BUND 10A 0324	EUR	J.P. Morgan SE	922,977	7,100
15	US 5YR 202403	USD	J.P. Morgan SE	1,343,946	22,299
(11)	EURO BTP FUT /202403	EUR	J.P. Morgan SE	1,173,436	(43,010)
					<b>(13,611)</b>

#### CANDRIAM BONDS International

Cantidad compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
<b>Futuros sobre bonos</b>					
(165)	EURO SCHATZ 202403	EUR	J.P. Morgan SE	16,716,975	(88,275)
(23)	EURO-OAT-FUT /202403	EUR	J.P. Morgan SE	2,214,624	(86,940)
(7)	EURO BUXL FU /202403	EUR	J.P. Morgan SE	568,075	(70,840)
2	EURO BTP FUT /202403	EUR	J.P. Morgan SE	213,352	180
4	CAN 10YR BON /202403	CAD	J.P. Morgan SE	252,123	16,394
6	US ULTRA BD /202403	USD	J.P. Morgan SE	432,872	66,176
6	US TREASURY /202403	USD	J.P. Morgan SE	575,409	53,213
12	LONG GILT FU /202403	GBP	J.P. Morgan SE	1,453,488	93,059
14	FGBL BUND 10A 0324	EUR	J.P. Morgan SE	1,435,742	30,520
16	US 10YR ULTR /202403	USD	J.P. Morgan SE	1,447,517	82,268
43	US 5YR 202403	USD	J.P. Morgan SE	3,852,645	104,310
45	AUSTR 10YR BOND	AUD	J.P. Morgan SE	2,461,116	17,443
89	US 10YR 202403	USD	J.P. Morgan SE	8,527,043	317,741
(63)	EUR BOBL 202403	EUR	J.P. Morgan SE	6,429,875	(97,110)
114	US 2 YEARS N /20243	USD	J.P. Morgan SE	20,639,619	192,779
					<b>630,918</b>

#### CANDRIAM BONDS Total Return

Cantidad compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
<b>Futuros sobre bonos</b>					
(1,600)	EURO SCHATZ 202403	EUR	J.P. Morgan SE	162,104,000	32,000
(29)	JPN 10 YEARS /202403	JPY	J.P. Morgan SE	18,248,653	(275,599)
75	EUR BOBL 202403	EUR	J.P. Morgan SE	7,654,613	0
160	AUSTR 10YR BOND	AUD	J.P. Morgan SE	8,750,633	306,060
(175)	FGBL BUND 10A 0324	EUR	J.P. Morgan SE	17,946,775	3,611
(650)	EURO BTP FUT /202403	EUR	J.P. Morgan SE	69,339,400	(1,696,890)
(80)	EURO BUXL FU /202403	EUR	J.P. Morgan SE	6,492,280	(808,000)
(125)	EURO-OAT-FUT /202403	EUR	J.P. Morgan SE	12,036,000	(286,200)
175	US 2 YEARS N /20243	USD	J.P. Morgan SE	31,683,625	18,565
575	US 5YR 202403	USD	J.P. Morgan SE	51,517,926	1,378,378
200	US 10YR 202403	USD	J.P. Morgan SE	19,161,895	731,284
685	US 10YR ULTR /202403	USD	J.P. Morgan SE	61,971,835	1,749,055
					<b>1,152,264</b>

Consulte la Nota 11 sobre Efectivo en bancos y intermediarios en relación con los futuros.



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

**Contratos por diferencias**

A 31 de diciembre de 2023, los siguientes contratos de CFD estaban pendientes:

**CANDRIAM BONDS Credit Alpha**

Cantidad	Posición	Divisa	Subyacente	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
	n					
	larga /					
	corta					
3,000,000	Corta	EUR	VOLVO CAR 2.5% 07/10/27	BNP Paribas Paris	2,830,707	(41,900)
3,000,000	Corta	EUR	EDF 7.5% PERP FTF	BNP Paribas Paris	3,267,255	(99,879)
3,000,000	Corta	EUR	FORVIA SE 3.75% 15/06/28	BNP Paribas Paris	2,942,771	(37,458)
3,000,000	Corta	USD	HANESBRAND 4.875% 15/05/26	BNP Paribas Paris	2,604,971	(59,105)
3,000,000	Corta	USD	ENERGIZER 4.375 31/03/29	BNP Paribas Paris	2,404,532	(88,726)
3,000,000	Corta	USD	CATALENT P 5% 15/07/27	BNP Paribas Paris	2,564,470	(57,760)
2,000,000	Corta	EUR	WHIRLPOOL 0.5% 20/02/28	BNP Paribas Paris	1,764,187	(34,105)
5,000,000	Corta	EUR	AP MOELLER 0.75% 25/11/31	BNP Paribas Paris	4,100,036	(137,704)
4,000,000	Corta	USD	ZIGGO BOND 6% 15/01/27	BNP Paribas Paris	3,428,024	(57,726)
2,500,000	Corta	EUR	ORANGE SA 1.375% PERP FTF	BNP Paribas Paris	2,115,335	(44,952)
						<b>(659,315)</b>

Consulte la Nota 11 sobre Efectivo en intermediarios en relación con los CFD.



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Swaps de incumplimiento de crédito («CDS»)

A 31 de diciembre de 2023, los siguientes contratos de swaps de incumplimiento de crédito estaban pendientes:

**CANDRIAM BONDS Credit Alpha**

Denominación/subyacente	Contraparte	Nominal	Fecha de	Divisa	Compra/Venta Protección	Diferencial	Latente (en EUR)
BRITISH TELECOM 5 07122028	Morgan Stanley Bank AG	3,500,000	20/12/2028	EUR	Compra	0.01	(39,272)
BRITISH TELECOM 5 07122028	J.P. Morgan SE	1,500,000	20/12/2028	EUR	Compra	0.01	(16,831)
DARDEN RESTAURANTS 3 01052027	Morgan Stanley Bank AG	5,000,000	20/12/2028	USD	Compra	0.01	(111,800)
NEXT 3 18052028	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	3,000,000	20/12/2028	EUR	Compra	0.01	(43,803)
ROLLS ROYCE PLC 0.875 MAY 9 2	Bank of America Securities Europe	4,500,000	20/12/2030	EUR	Venta	0.01	(186,837)
ROLLS ROYCE PLC 0.875 MAY 9 2	Citigroup Global Markets Europe AG	750,000	20/12/2030	EUR	Venta	0.01	(31,139)
BEST BUY CO INC 4.45 18 OCT 1 2	Barclays Bank Ireland Plc	3,000,000	20/12/2028	USD	Compra	0.05	(524,710)
D R HORTON INC OCT 15 2	Bank of America Securities Europe	3,500,000	20/12/2028	USD	Compra	0.01	(68,742)
ITRAXX XOVER S36 V2 MKT	Citigroup Global Markets Europe AG	11,839,920	20/12/2026	EUR	Compra	0.05	(1,082,625)
VW INTL FINANCE 0 16012023	J.P. Morgan SE	5,000,000	20/12/2028	EUR	Compra	0.01	4,667
NORDSTROM INC 6.95 98-28 15/03S	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	5,000,000	20/06/2027	USD	Compra	0.01	353,604
NEWELL BRANDS INC 4.70 APR 1 2	Barclays Bank Ireland Plc	5,000,000	20/12/2026	USD	Compra	0.01	198,758
UNITED STATES 2.25 17-27 15/08S	BNP Paribas Paris	15,000,000	20/12/2025	EUR	Compra	0	37,092
							<b>(1,511,638)</b>

**CANDRIAM BONDS Credit Opportunities**

Denominación/subyacente	Contraparte	Nominal	Fecha de	Divisa	Compra/Venta Protección	Diferencial	Latente (en EUR)
ROYAL PHILIPS NV 0.50 1 MAY 22 2	Morgan Stanley Bank AG	5,000,000	20/12/2027	EUR	Compra	0.01	(95,897)
ROYAL PHILIPS NV 0.50 1 MAY 22 2	J.P. Morgan SE	10,000,000	20/12/2027	EUR	Compra	0.01	(191,793)
							<b>(287,690)</b>

**CANDRIAM BONDS Euro**

Denominación/subyacente	Contraparte	Nominal	Fecha de	Divisa	Compra/Venta Protección	Diferencial	Latente (en EUR)
ITRAXX EUROPE SERIE 38 V1	BNP Paribas Paris	7,000,000	20/12/2027	EUR	Compra	0.01	(143,979)
NESTLE HOLDING 0. 18072025	BNP Paribas Paris	3,500,000	20/12/2025	EUR	Venta	0.01	55,390
VERIZON COMMUNICATION 4 MAR 16 2	BNP Paribas Paris	1,000,000	20/12/2027	USD	Venta	0.01	11,500
VOLKSWAGEN INTL FIN FL NOV 16 2	BNP Paribas Paris	1,000,000	20/12/2027	EUR	Venta	0.01	6,337
VOLKSWAGEN INTL FIN FL NOV 16 2	BNP Paribas Paris	1,000,000	20/12/2025	EUR	Venta	0.01	8,781
ITRAXX XOVER S39 V2 MKT	J.P. Morgan SE	2,861,314	20/06/2028	EUR	Compra	0.05	(281,540)
							<b>(343,511)</b>

**CANDRIAM BONDS Euro Corporate**

Denominación/subyacente	Contraparte	Nominal	Fecha de	Divisa	Compra/Venta Protección	Diferencial	Latente (en EUR)
ANHEUSER BUSCH 4 02062021	J.P. Morgan SE	5,000,000	20/12/2025	EUR	Venta	0.01	68,199
BRITISH TELECOM 5 07122028	Morgan Stanley Bank AG	4,500,000	20/12/2028	EUR	Compra	0.01	(50,493)
INTESA SANPAOLO 5.017 JUN 26 2	Barclays Bank Ireland Plc	4,400,000	20/12/2028	EUR	Compra	0.01	248,708
STELLANTIS NV 5.25 15-26 15/04S	Morgan Stanley Bank AG	5,000,000	20/06/2026	EUR	Venta	0.05	524,717
TELEFONICA EMISIONES 1. JAN 17 2	Barclays Bank Ireland Plc	5,000,000	20/12/2028	EUR	Venta	0.01	74,252
TELEFONICA EMISIONES 1. JAN 17 2	Morgan Stanley Bank AG	5,000,000	20/12/2028	EUR	Venta	0.01	74,252
ZURICH CIE ASS. 0 18122024	J.P. Morgan SE	5,000,000	20/12/2028	EUR	Venta	0.01	114,405
HOCHTIEF AG 1. 03072025	Morgan Stanley Bank AG	10,000,000	20/06/2028	EUR	Venta	0.05	1,535,763
HANNOVER RUECK SE 1 18042028	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	7,500,000	20/12/2028	EUR	Compra	0.01	(221,189)
AXA SA 2 JUN 15 2	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	5,000,000	20/12/2028	EUR	Venta	0.01	128,417
ALLIANZ FINANCE 0.00 JAN 14 2	J.P. Morgan SE	6,250,000	20/12/2028	EUR	Compra	0.01	(196,743)
ORANGE SA 1.00 16-25 12/05A	Morgan Stanley Bank AG	8,000,000	20/12/2028	EUR	Compra	0.01	(257,206)
VIVENDI SA 1.875 16-26 26/05A	Morgan Stanley Bank AG	5,000,000	20/12/2028	EUR	Compra	0.01	(69,417)
ITRAXX EUROPE SERIE 40 V1	J.P. Morgan SE	7,500,000	20/12/2028	EUR	Venta	0.01	145,816
VEOLIA ENVIRONNEMENT 0 14012024	Morgan Stanley Bank AG	5,500,000	20/12/2028	EUR	Venta	0.01	153,318
INTESA SANPAOLO 1.75 MAR 20 2	Barclays Bank Ireland Plc	10,000,000	20/12/2028	EUR	Venta	0.01	93,912
CARREFOUR SA 1.25 15-25 03/06A	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	6,400,000	20/12/2028	EUR	Compra	0.01	(123,861)
CREDIT AGRICOLE SA 3.87 APR 20 2	Barclays Bank Ireland Plc	8,000,000	20/12/2028	EUR	Venta	0.01	224,506
ITRAXX XOVER S40 V1 MKT	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	4,000,000	20/12/2028	EUR	Venta	0.05	318,965
							<b>2,786,321</b>



## Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

### Swaps de incumplimiento de crédito («CDS») (continuación)

#### CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Denominación/subyacente	Contraparte	Nominal	Fecha de	Divisa	Compra/Venta Protección	Diferencial	Latente (en EUR)
ITRAXX EUROPE SERIE 38 V1	J.P. Morgan SE	25,000,000	20/12/2027	EUR	Compra	0.01	(514,210)
ITRAXX XOVER S39 V2 MKT	J.P. Morgan SE	3,946,640	20/06/2028	EUR	Compra	0.05	(388,329)
							<b>(902,539)</b>

#### CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Denominación/subyacente	Contraparte	Nominal	Fecha de	Divisa	Compra/Venta Protección	Diferencial	Latente (en EUR)
ROLLS ROYCE PLC 0.875 MAY 9 2	J.P. Morgan SE	2,500,000	20/12/2028	EUR	Venta	0.01	(19,544)
ROLLS ROYCE PLC 0.875 MAY 9 2	Barclays Bank Ireland Plc	26,700,000	20/12/2028	EUR	Venta	0.01	(208,726)
ROLLS ROYCE PLC 0.875 MAY 9 2	Bank of America Securities Europe	8,300,000	20/12/2030	EUR	Venta	0.01	(344,610)
							<b>(572,880)</b>

#### CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Denominación/subyacente	Contraparte	Nominal	Fecha de	Divisa	Compra/Venta Protección	Diferencial	Latente (en EUR)
ITRAXX XOVER S39 V2 MKT	J.P. Morgan SE	591,996	20/06/2028	EUR	Compra	0.05	(58,249)
							<b>(58,249)</b>

#### CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Denominación/subyacente	Contraparte	Nominal	Fecha de	Divisa	Compra/Venta Protección	Diferencial	Latente (en EUR)
BMW FINANCE NV 0.75 17 JUL 12 2	BNP Paribas Paris	5,000,000	20/12/2024	EUR	Venta	0.01	40,029
NESTLE HOLDING 0. 18072025	J.P. Morgan SE	4,000,000	20/12/2025	EUR	Venta	0.01	63,303
TELEFONICA EMISIONES 1. JAN 17 2	J.P. Morgan SE	2,500,000	20/12/2025	EUR	Venta	0.01	33,289
							<b>136,621</b>

#### CANDRIAM BONDS International

Denominación/subyacente	Contraparte	Nominal	Fecha de	Divisa	Compra/Venta Protección	Diferencial	Latente (en EUR)
ITRAXX EUROPE SERIE 38 V1	J.P. Morgan SE	2,740,000	20/12/2027	EUR	Compra	0.01	(56,357)
ITRAXX XOVER S39 V2 MKT	J.P. Morgan SE	295,998	20/06/2028	EUR	Compra	0.05	(29,125)
							<b>(85,482)</b>

#### CANDRIAM BONDS Total Return

Denominación/subyacente	Contraparte	Nominal	Fecha de	Divisa	Compra/Venta Protección	Diferencial	Latente (en EUR)
ITRAXX XOVER S40 V1 MKT	J.P. Morgan SE	26,000,000	20/12/2028	EUR	Venta	0.05	2,073,274
ITRAXX XOVER S40 V1 MKT	J.P. Morgan SE	34,000,000	20/12/2028	EUR	Venta	0.05	2,711,203
							<b>4,784,477</b>

Para más información sobre las garantías, consulte la Nota 12 del apartado «Otras notas sobre los Estados financieros».





Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Swaps de rentabilidad total («TRS»)

A 31 de diciembre de 2023, los siguientes swaps de rentabilidad total estaban pendientes:

**CANDRIAM BONDS Credit Alpha**

Nominal	Divisa	Fecha de	Contraparte	El subfondo paga	El subfondo recibe	Latente (en EUR)
5,000,000	USD	20/03/2024	BNP Paribas Paris	IBOXX LIQUID HIGH YIELD INDEX	USD SOFR COMPOUNDED	(265,250)
5,000,000	USD	20/03/2024	BNP Paribas Paris	IBOXX LIQUID HIGH YIELD INDEX	USD SOFR COMPOUNDED	(125,783)
10,000,000	USD	20/03/2024	Barclays Bank Ireland Plc	IBOXX LIQUID HIGH YIELD INDEX	USD SOFR COMPOUNDED	(526,850)
11,000,000	EUR	20/03/2024	Barclays Bank Ireland Plc	EUR EURIBOR 3 MONTHS	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	599,185
5,750,000	EUR	20/03/2024	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	EUR EURIBOR 3 MONTHS	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	294,185
8,250,000	EUR	20/03/2024	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	EUR EURIBOR 3 MONTHS	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	205,350
						<b>180,837</b>

**CANDRIAM BONDS Credit Opportunities**

Nominal	Divisa	Fecha de	Contraparte	El subfondo paga	El subfondo recibe	Latente (en EUR)
61,500,000	EUR	20/03/2024	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	EUR EURIBOR 3 MONTHS	(3,697,286)
61,500,000	EUR	20/06/2024	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	EUR EURIBOR 3 MONTHS	(1,578,558)
						<b>(5,275,844)</b>

**CANDRIAM BONDS Euro High Yield**

Nominal	Divisa	Fecha de	Contraparte	El subfondo paga	El subfondo recibe	Latente (en EUR)
10,000,000	EUR	20/03/2024	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	EUR EURIBOR 3 MONTHS	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	431,058
25,000,000	EUR	20/06/2024	BNP Paribas Paris	EUR EURIBOR 3 MONTHS	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	219,776
15,000,000	EUR	20/03/2024	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	EUR EURIBOR 3 MONTHS	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	655,962
24,100,000	EUR	20/03/2024	Barclays Bank Ireland Plc	EUR EURIBOR 3 MONTHS	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	1,159,855
24,100,000	EUR	20/03/2024	Barclays Bank Ireland Plc	EUR EURIBOR 3 MONTHS	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	1,300,459
23,700,000	EUR	20/03/2024	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	EUR EURIBOR 3 MONTHS	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	1,164,541
24,500,000	EUR	20/03/2024	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	EUR EURIBOR 3 MONTHS	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	667,280
24,500,000	EUR	20/03/2024	J.P. Morgan SE	EUR EURIBOR 3 MONTHS	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	682,130
						<b>6,281,061</b>

Para más información sobre las garantías, consulte la Nota 12 del apartado «Otras notas sobre los Estados financieros».



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Swaps de tipos de interés («IRS»)

A 31 de diciembre de 2023, los siguientes swaps de tipos de interés estaban pendientes:

**CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies**

Nominal	Divisa	Fecha de	Contraparte	El subfondo paga	El subfondo recibe	Latente (en USD)
34,534,581	BRL	04/01/2027	J.P. Morgan SE	BRL MONEY MARKET CDI	12.671%	678,372
3,000,000,000	HUF	06/06/2028	J.P. Morgan SE	HUF BUBOR 6 MONTHS	8.590%	933,767
25,000,000,000	CLP	12/06/2024	J.P. Morgan SE	CLP OIS ON COMPOUND AV	9.210%	199,663
						<b>1,811,802</b>

**CANDRIAM BONDS Global Government**

Nominal	Divisa	Fecha de	Contraparte	El subfondo paga	El subfondo recibe	Latente (en EUR)
7,800,000	EUR	15/09/2028	BNP Paribas Paris	3.308%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	(307,485)
6,250,000	GBP	13/09/2028	UBS Europe SE	GBP OVERNIGHT COMPOUNDED RATE	4.695%	391,558
						<b>84,073</b>

**CANDRIAM BONDS Total Return**

Nominal	Divisa	Fecha de	Contraparte	El subfondo paga	El subfondo recibe	Latente (en EUR)
48,912,053	BRL	04/01/2027	J.P. Morgan SE	BRL MONEY MARKET CDI	12.805%	930,386
48,271,658	BRL	04/01/2027	J.P. Morgan SE	BRL MONEY MARKET CDI	13.335%	1,075,551
28,000,000	USD	30/09/2032	UBS Europe SE	3.445%	USD SOFR COMPOUNDED	(120,408)
42,000,000	AUD	29/09/2032	UBS Europe SE	AUD BANK BILL 6 MONTHS	4.845%	550,331
130,000,000	NZD	09/05/2026	J.P. Morgan SE	NZD BBR 3 MONTHS	4.545%	21,672
27,000,000	GBP	16/08/2028	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	GBP OVERNIGHT COMPOUNDED RATE	5.011%	2,064,756
240,000,000	AUD	23/10/2025	UBS Europe SE	4.410%	AUD BANK BILL 3 MONTHS	(1,078,463)
59,000,000	AUD	23/10/2033	UBS Europe SE	AUD BANK BILL 6 MONTHS	5.020%	2,498,457
48,000,000	EUR	28/11/2026	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	3.315%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	(974,252)
17,000,000	GBP	24/11/2028	BNP Paribas Paris	GBP OVERNIGHT COMPOUNDED RATE	4.340%	822,395
						<b>5,790,425</b>

Para más información sobre las garantías, consulte la Nota 12 del apartado «Otras notas sobre los Estados financieros».



## Otras notas a los estados financieros

### Nota 1 - Información general

CANDRIAM BONDS (en lo sucesivo denominada «la SICAV» o el «Fondo») es una Sociedad de Inversión de Capital Variable constituida conforme a lo dispuesto en la Parte I de la Ley del 17 de diciembre de 2010 relativa a los Organismos de Inversión Colectiva («la Ley»), en su versión modificada.

Sus estatutos fueron presentados ante el *Registre de Commerce et des Sociétés* (Registro Mercantil) de y en Luxemburgo y fueron publicados en el *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations* el día 24 de agosto de 1989. Fueron modificados varias veces y, concretamente, el 6 de julio de 2020 por última vez. 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-30659.

El capital de la SICAV será en todo momento igual al valor liquidativo y estará representado por acciones emitidas sin designación de valor nominal y totalmente desembolsadas.

La SICAV se presenta con múltiples subfondos, es decir que se compone de varios subfondos, siendo cada uno de ellos representativo de un conjunto de activos y pasivos específicos que corresponden a una política de Inversión distinta.

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. Dentro de cada subfondo, la SICAV podrá emitir acciones de clases diferentes, que se distinguirán principalmente por tener derechos y comisiones diferentes o por su política de distribución. Las acciones solo estarán disponibles de forma nominativa.

Los inversores tienen a su disposición los siguientes subfondos:

<u>Subfondos</u>	<u>Divisa de referencia</u>
CANDRIAM BONDS Capital Securities	EUR
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	EUR
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	EUR
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	EUR
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	USD
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	USD
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	USD
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return	USD
CANDRIAM BONDS Euro	EUR
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR
CANDRIAM BONDS Euro Government	EUR
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	EUR
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	EUR
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	EUR
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR
CANDRIAM BONDS Global High Yield	EUR
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR
CANDRIAM BONDS International	EUR
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR

En marzo de 2022, la clase de acciones PI (LU1838941703) del subfondo CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes alcanzó los límites de su capacidad de gestión. Como resultado, el Consejo de Administración resolvió, con efecto a partir del 1 de junio de 2022, cerrar la clase de acciones a nuevos inversores. Las suscripciones presentadas antes de la fecha límite del 31 de mayo de 2022 fueron las últimas suscripciones aceptadas.

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 **Classique** se ofrece a personas físicas y a personas jurídicas.
- La clase **CS** está disponible para personas físicas y jurídicas sin gastos de emisión a través de distribuidores y/o intermediarios autorizados por la Sociedad Gestora.
- La **clase I** está reservada exclusivamente a los inversores institucionales.
- La **clase I2** es una clase de acciones sin comisiones de rentabilidad y está reservada exclusivamente a los inversores institucionales.



## Otras notas a los estados financieros

### Nota 1 - Información general (continuación)

- 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 los activos gestionados. La suscripción inicial mínima es de 1.000.000 EUR o el equivalente en otras divisas extranjeras en el caso de las clases denominadas en divisas extranjeras. Dicha cantidad mínima puede cambiarse a discreción del Consejo de Administración siempre y cuando los accionistas reciban un trato igualitario en la misma Fecha de Valoración. Esta clase seguirá abierta a suscripciones hasta que: (i) finalice el período fijado por el Consejo de Administración; (ii) los activos gestionados por el subfondo alcancen un tamaño crítico, en los términos que haya determinado el Consejo de Administración; (iii) el Consejo de Administración decida, por motivos justificados, cerrar las suscripciones para esta clase. El Consejo de Administración podrá reabrir esta clase de acciones a su discreción y sin necesidad de informar previamente a los inversores.
- La **clase LOCK** (a continuación denominada «clase L») es una clase de acciones que tiene incorporado un mecanismo cuyo propósito es limitar el riesgo de capital incurrido. Este mecanismo sólo está ofrecido por Belfius Banque S.A. (en adelante, «Belfius»), único distribuidor autorizado para comercializar estas acciones. Al invertir en esta clase, el inversor acepta que las acciones sean vendidas automáticamente en cuanto el valor liquidativo alcance un importe determinado (precio de activación). De esta manera, cuando Belfius constata que el valor liquidativo es igual o inferior al precio de activación, se genera automáticamente una orden de recompra que se ejecuta en el mejor plazo. La orden de venta se efectuará de manera globalizada en el primer «cut-off» (fecha de cierre para la recepción de órdenes) que siga al día de cálculo del valor liquidativo que haya provocado la activación automática de la orden de recompra.
- La **clase N** está reservada a entidades comercializadoras especialmente aprobadas por la Sociedad Gestora.
- La **clase R** está reservada a aquellos intermediarios financieros (incluidos distribuidores y plataformas) que:
  - tienen disposiciones por separado con sus clientes para la prestación de servicios de inversión en relación con el subfondo; y
  - como resultado de sus leyes y normativas aplicables o en virtud de los acuerdos con sus clientes, no tienen derecho a aceptar y retener derechos, comisiones y otros beneficios monetarios de la Sociedad Gestora en relación con la prestación de los servicios de inversión arriba mencionados.
- La **clase R2** está reservada:
  - para distribuidores y/o intermediarios autorizados por la Sociedad Gestora que no reciben por las inversiones en esta clase ningún tipo de remuneración de una entidad del grupo Candriam, cuando las inversiones finales en las acciones se realizan en el marco de un mandato;
  - a los OIC aprobados por la Sociedad Gestora.
- La **clase S** se ofrece a los inversores institucionales especialmente habilitados por la Sociedad Gestora cuya suscripción inicial mínima es de 25.000.000 EUR (o, por decisión del Consejo de Administración, su equivalente en cualquier otra divisa) o su equivalente en la divisa correspondiente 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 en un mismo día de evaluación.
- La **clase S2** se ofrece inversores institucionales especialmente habilitados por la Sociedad Gestora cuya suscripción inicial mínima es de 100.000.000 EUR (o, por decisión del Consejo de Administración, su equivalente en cualquier otra divisa) o su equivalente en la divisa correspondiente 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 en un mismo día de evaluación.
- La **clase S3** se ofrece inversores institucionales especialmente habilitados por la Sociedad Gestora cuya suscripción inicial mínima es de 175.000.000 EUR (o, por decisión del Consejo de Administración, su equivalente en cualquier otra divisa) o su equivalente en la divisa correspondiente 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 en un mismo día de evaluación.
- La **clase S4** no está sujeta a una comisión de rentabilidad y está reservada exclusivamente a inversores institucionales/profesionales, distribuidores y/o intermediarios aprobados por la Sociedad Gestora, que invierten a través de Spezialfonds y cuya suscripción inicial mínima es de 75.000.000 EUR o su equivalente en divisas para aquellas clases denominadas en divisas (este importe mínimo puede modificarse a discreción del Consejo de Administración siempre que se garantice la igualdad de trato de los accionistas para una fecha de valoración determinada).
- La **clase SF** está reservada a OIC subordinados aprobados por la Sociedad Gestora.
- La **clase V** está reservada exclusivamente a los inversores institucionales cuya suscripción inicial mínima es de 20.000.000 EUR (o, por decisión del Consejo de Administración, su equivalente en cualquier otra divisa) o su equivalente en la divisa correspondiente 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 en un mismo día de evaluación.
- 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 20.000.000 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 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.



## Otras notas a los estados financieros

### Nota 1 - Información general (continuación)

La parte del beneficio anual correspondiente al titular de una acción de capitalización se capitaliza, mientras que la acción de distribución confiere a su titular el derecho a percibir una parte del beneficio anual en forma de dividendo en efectivo.

- Una cobertura frente a las fluctuaciones de la divisa de referencia: dicha cobertura pretende reducir el efecto de las fluctuaciones de los tipos de cambio entre la divisa de referencia del subfondo y la divisa en la que está denominada la clase de acciones. Este tipo de cobertura pretende lograr una rentabilidad (ajustada principalmente por la diferencia de tipos de interés entre las dos divisas) razonablemente comparable entre la clase cubierta y la (equivalente) denominada en la divisa de referencia del subfondo. Este tipo de cobertura se identificará añadiendo el sufijo H a la denominación de la clase.
- Una cobertura contra la exposición cambiaria de los activos que componen la cartera: dicha cobertura pretende reducir el efecto de las fluctuaciones de los tipos de cambio entre las divisas de los activos del subfondo y la divisa en la que está denominada la clase. Este tipo de cobertura se identificará añadiendo el sufijo AH a la denominación de la clase.

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

En el marco del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR), la información sobre las características medioambientales y/o sociales y/o las inversiones sostenibles está disponible en los anexos pertinentes, en el apartado (sin auditar) «Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR)».

### 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.

Los valores liquidativos empleados a efectos de los estados financieros son a 31 de diciembre de 2023.

Los valores liquidativos de los subfondos se han calculado el 2 de enero de 2024 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.

Dadas las circunstancias del mercado debido a la invasión de Ucrania por parte de Rusia desde el 24 de febrero de 2022, el Consejo de Administración y la Sociedad Gestora han decidido y ordenado reducir a cero todos los bonos rusos locales denominados en rublos mantenidos en la Cartera de Inversiones. La valoración justa tiene en cuenta los regímenes de sanciones vigentes y su impacto en la negociabilidad y liquidación de los valores en cuestión.

A continuación figura la lista de valores valorados a su valor razonable a 31 de diciembre de 2023 en CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies:

Denominación	ISIN	Cantidad	Valor justo en (USD)
RUSSIA 7.65 19-30 10/04S	RU000A100A82	210,000,000	0.00
RUSSIA 7.00 13-23 16/08S	RU000A0JU4L3	25,000,000	0.00
RUSSIA 7.05 13-28 19/01S	RU000A0JTK38	180,000,000	0.00
RUSSIA 7.60 12-22 20/07S	RU000A0JSMA2	25,000,000	0.00

Algunas operaciones en dichos valores realizadas antes de la invasión siguen sin liquidarse debido al cierre de la infraestructura de mercado que se produjo entre la fecha de negociación y la fecha de liquidación de las operaciones en cuestión. En consecuencia, el Consejo de Administración y la Sociedad Gestora han decidido y ordenado dotar una provisión para compensar el importe de liquidación de dichas operaciones. Esta provisión tiene en cuenta el resultado de la imposición de sanciones, las contramedidas del gobierno ruso y el impacto que han tenido en la negociación y liquidación de valores rusos y la incapacidad actual para liquidar dichas operaciones.

A continuación figura la lista de dichas operaciones a 31 de diciembre de 2023 en CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies:

Denominación	Fecha de operación	Fecha de liquidación	Tipo de operación	Cantidad	Precio unitario	Importe de venta (bruto)	Interés devengado	Importe de venta (neto)
RUSSIA 7.4 19-24 17/07S	24/02/2022	25/02/2022	Venta	60,000,000	81.50	48,900,000	450,000	49,350,000
RUSSIA 7.70 17-33 23/03S	24/02/2022	25/02/2022	Venta	250,000,000	60.50	151,250,000	7,487,500	158,737,500



Otras notas a los estados financieros

**Nota 2 - Principales métodos contables (continuación)**

A continuación figura la lista de valores valorados a su valor razonable a 31 de diciembre de 2023 en CANDRIAM BONDS Emerging Markets:

Denominación	ISIN	Cantidad	Valor justo en (USD)
ARGENTINA 8.75 98-03 04/02A	XS0084071421	720,000	0.00

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.

Tipos de cambio utilizados a 31 de diciembre de 2023:

1 EUR = 894,934670 ARS	1 EUR = 7,454550 DKK	1 EUR = 155,733550 JPY	1 EUR = 98,755750 RUB
1 EUR = 1,618900 AUD	1 EUR = 64,136000 DOP	1 EUR = 18,706700 MXN	1 EUR = 11,132500 SEK
1 EUR = 5,365950 BRL	1 EUR = 0,866550 GBP	1 EUR = 5,075900 MYR	1 EUR = 1,457150 SGD
1 EUR = 1,456600 CAD	1 EUR = 8,625750 HKD	1 EUR = 11,218500 NOK	1 EUR = 32,624750 TRY
1 EUR = 0,929700 CHF	1 EUR = 382,215000 HUF	1 EUR = 1,744700 NZD	1 EUR = 42,142400 UAH
1 EUR = 7,865800 CNH	1 EUR = 17008,296350 IDR	1 EUR = 4,090100 PEN	1 EUR = 1,104650 USD
1 EUR = 4279,414608 COP	1 EUR = 91,922050 INR	1 EUR = 4,343750 PLN	1 EUR = 43,125600 UYU
1 EUR = 24,688500 CZK	1 EUR = 170,568601 JMD	1 EUR = 4,974900 RON	1 EUR = 20,201300 ZAR

d) Estados financieros combinados de la SICAV

El estado combinado del patrimonio neto de la SICAV y el estado combinado de variación patrimonial que se expresan en euros son la suma del estado del activo neto, el estado de variación patrimonial de cada subfondo convertido a la moneda de la SICAV utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de cierre.

Las inversiones realizadas por determinados subfondos de la SICAV en otros subfondos de la SICAV no se han eliminado del estado combinado del activo neto a 31 de diciembre de 2023. A 31 de diciembre de 2023, el total de las inversiones dentro de la SICAV ascendía a 104.955.061,00 EUR. Por consiguiente, el activo neto combinado a la fecha de cierre ascendería a 10.945.918.321,00 euros si se eliminaran dichas inversiones dentro de la SICAV.

Subfondos	Inversiones dentro de la SICAV	Importe (EUR)
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	CANDRIAM BONDS CREDIT ALPHA Z C	5,694,539
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS CORPORATE Z C	17,583,663
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS TOTAL RETURN Z C	8,714,684
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return	CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS CORPORATE Z C	2,484,600
CANDRIAM BONDS Euro	CANDRIAM BONDS EURO LONG TERM Z C	4,098,400
CANDRIAM BONDS Euro	CANDRIAM BONDS FLOATING RATE NOTES I C	2,474,016
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	CANDRIAM BONDS CAPITAL SECURITIES I C	24,575
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	CANDRIAM BONDS CAPITAL SECURITIES Z C	9,391,548
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	CANDRIAM BONDS CREDIT ALPHA Z C	12,810,150
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	CANDRIAM BONDS CREDIT ALPHA Z C	21,319,506
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	CANDRIAM BONDS FLOATING RATE NOTES I C	12,370,080
CANDRIAM BONDS International	CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS CORPORATE Z - EUR - H C	2,556,576
CANDRIAM BONDS Total Return	CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS CORPORATE Z - EUR - H C	5,432,724

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 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».

#### g) Valoración de los contratos a plazo no entregables («NDF», por sus siglas en inglés)

Los contratos a plazo no entregables («NDF») son contratos de divisas a corto plazo con poca liquidez o no convertibles. Estos contratos se valoran a los tipos de cambio a plazo vigentes en la fecha de cierre y aplicables para el periodo restante hasta el vencimiento. Las ganancias o pérdidas latentes de contratos a plazo no entregables («NDF») se indican en el estado del activo neto en «Plusvalía/(minusvalía) latente neta de contratos de divisas a plazo».

Por lo general, los NDF cotizan y se liquidan en dólares estadounidenses (USD). 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 a plazo no entregables pendientes, en su caso, consulte el apartado «Notas a los Estados financieros - Inventario de instrumentos derivados».

#### h) Valoración de los contratos por diferencias («CFD»)

Los contratos por diferencias se valoraran a su valor razonable, que se basara, respectivamente, en las últimas curvas conocidas de diferenciales, 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». Los intereses recibidos y pagados de CFD se incluyen en el estado de variación patrimonial en «Intereses recibidos de CFD» e «Intereses pagados de CFD», respectivamente.

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».

#### i) Valoración de los swaps de incumplimiento de crédito («CDS»)

El valor de un swap de incumplimiento de crédito (*credit default swap*, CDS) se determina por comparación entre los flujos futuros actualizados sobre el valor de la prima anual, pagada por el comprador de la protección, y el valor actual de las pérdidas esperadas del activo de referencia en caso de eventos de crédito precisados en el contrato de swap. Las ganancias o pérdidas latentes de swaps de incumplimiento de crédito se indican en el estado del activo neto en «Plusvalía/(minusvalía) latente neta de swaps».

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 swaps» y «Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta de swaps». Los intereses recibidos y pagados de CDS se incluyen en el estado de variación patrimonial en «Intereses recibidos de swaps» e «Intereses pagados de swaps», respectivamente.

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

#### j) Valoración de los swaps de rentabilidad total («TRS»)

Los swaps de rentabilidad total se valoran en función del ajuste diario a valor de mercado basado en el valor de mercado del activo subyacente. Las ganancias o pérdidas latentes de swaps de rentabilidad total se indican en el estado del activo neto, en «Plusvalía/(minusvalía) latente neta de swaps».



## Otras notas a los estados financieros

### Nota 2 - Principales métodos contables (continuación)

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 swaps» perder «Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta de swaps». Los intereses recibidos y pagados de TRS se incluyen en el estado de variación patrimonial en «Intereses recibidos de swaps» e «Intereses pagados de swaps», respectivamente.

Para información detallada sobre los swaps de rentabilidad total pendientes, en su caso, consulte el apartado «Notas a los Estados financieros – Inventario de instrumentos derivados».

#### k) Valoración de los swaps de tipos de interés («IRS»)

Los swaps de tipos de interés se valoran a su valor razonable». Las ganancias o pérdidas latentes de swaps de tipos de interés se indican en el estado del activo neto, en «Plusvalía/(minusvalía) latente neta de swaps».

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 swaps» perder «Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta de swaps». Los intereses recibidos y pagados de IRS se incluyen en el estado de variación patrimonial en «Intereses recibidos de swaps» e «Intereses pagados de swaps», respectivamente.

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

#### l) Pactos de recompra

Un pacto de recompra inversa es un acuerdo por el que, a cambio de una cantidad, la SICAV recibe (adquiere) valores mobiliarios de una contraparte que acuerda recomprarlos a un precio y en un plazo especificado entre las dos partes en el momento de la formalización del acuerdo. Un pacto de recompra inversa es similar a un préstamo otorgado por la SICAV a la contraparte en cuanto a sus efectos, el cual está garantizado mediante valores mobiliarios.

La SICAV contabiliza el pacto de recompra como si se tratase de un préstamo y lo refleja en el Estado del activo neto en «Importe por cobrar de pactos de recompra inversa / Importe por pagar de pactos de recompra inversa». Todo interés por cobrar/pagar (en caso de que haya tipos de interés negativos) respecto a dicha transacción se contabiliza en el Estado del activo neto como otros activos/pasivos. Por lo general, un pacto de recompra inversa tiene una corta duración y no puede transmitirse. La SICAV valora este tipo de pacto al coste, lo que al combinarse con los intereses acumulados ofrece una aproximación del valor al que recomprará los valores la contraparte. Los intereses percibidos o pagados (en caso de que haya tipos de interés negativos) se registran en el Estado de variación patrimonial, en el apartado «Intereses de pactos de recompra inversa».

#### m) Gastos de operaciones

En el período cerrado a 31 de diciembre de 2023, la SICAV incurrió en costes de transacción y gastos de corretaje relacionados con la compra y venta de valores mobiliarios, instrumentos del mercado monetario, otros activos admisibles e instrumentos derivados. Dichos gastos se incluyen en el Estado de variación patrimonial, en «Costes de transacción».

Por otra parte, de conformidad con las prácticas de los mercados de renta fija, se aplica un «diferencial compra-venta» al efectuar transacciones de compra o de venta de valores. Según este principio, los precios de venta y de compra aplicados por el intermediario financiero para una determinada transacción no son idénticos y su diferencia constituye la remuneración del intermediario financiero.

#### n) 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 *ex dividendo*.

#### o) 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.





Otras notas a los estados financieros

**Nota 3 - Comisiones de gestión (continuación)**

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).

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.

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 2023 son:

Subfondos	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Comisión de gestión
CANDRIAM BONDS Capital Securities	C	Capitalización	LU1616742737	1.00%
	I	Capitalización	LU1616743388	0.40%
	R	Capitalización	LU1616743545	0.50%
	Z	Capitalización	LU1616743974	0.00%
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	C	Capitalización	LU0459959929	0.75%
	C	Distribución	LU0459960000	0.75%
	I	Capitalización	LU0459960182	0.35%
	R	Capitalización	LU2385346742	0.45%
	R2	Capitalización	LU1410483926	0.30%
	R2	Distribución	LU1410484064	0.30%
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	Z	Capitalización	LU0459960349	0.00%
	C	Capitalización	LU2098772366	1.00%
	I	Capitalización	LU2098772523	0.55%
	PI	Capitalización	LU2098773257	0.35%
	R	Capitalización	LU2098773331	0.55%
	S	Capitalización	LU2098774065	0.04%
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	V	Capitalización	LU2098774149	0.45%
	Z	Capitalización	LU2098774222	0.00%
	C	Capitalización	LU0151324422	1.00%
	C	Distribución	LU0151324851	1.00%
	C - USD - Hedged	Capitalización	LU1375972251	1.00%
	C (q)	Distribución	LU1269889157	1.00%
	I	Capitalización	LU0151325312	0.50%
	I - USD - Hedged	Capitalización	LU1375972335	0.50%
	I (q)	Distribución	LU1269889314	0.50%
	N	Capitalización	LU0151324935	1.60%
	R	Capitalización	LU1120697633	0.50%
	R - CHF - Hedged	Capitalización	LU1184245659	0.50%
R - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1184245493	0.50%	
R2	Capitalización	LU1410484494	0.40%	
R2	Distribución	LU1410484577	0.40%	
S	Capitalización	LU0151333506	0.25%	
S3	Capitalización	LU2026166152	0.40%	
V	Capitalización	LU2470988283	0.45%	
Z	Capitalización	LU0252969745	0.00%	
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	C	Capitalización	LU0616945522	1.10%
	C	Distribución	LU0616945795	1.10%
	C - EUR - Unhedged	Capitalización	LU0616945282	1.10%
	C - EUR - Unhedged	Distribución	LU0616945449	1.10%
	C (q)	Distribución	LU1269889405	1.10%
	I	Capitalización	LU0616946090	0.55%
	I - EUR - Hedged	Capitalización	LU1258426821	0.55%
	I - EUR - Unhedged	Capitalización	LU0616945878	0.55%
	N - EUR - Unhedged	Capitalización	LU0616946256	1.60%
	R	Capitalización	LU0942152934	0.65%
	R - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1184246038	0.65%
	R - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1184246202	0.65%
	R2	Distribución	LU1410485038	0.25%
	R2 - EUR - Unhedged	Distribución	LU1410485202	0.25%
	V	Capitalización	LU0616946504	0.30%
	Z	Capitalización	LU0616946769	0.00%
	Z - EUR - Unhedged	Capitalización	LU0616946686	0.00%
	CANDRIAM BONDS Emerging Markets	C	Capitalización	LU0083568666
C		Distribución	LU0083569045	1.10%
C - EUR - Hedged		Capitalización	LU0594539719	1.10%
C (q)		Distribución	LU1269889587	1.10%
I		Capitalización	LU0144746764	0.55%
I		Distribución	LU1184247275	0.55%
I - EUR - Hedged		Capitalización	LU0594539982	0.55%
I - EUR - Unhedged		Capitalización	LU1184247432	0.55%
I - GBP - Unhedged		Capitalización	LU1120698953	0.65%
I (q) - EUR - Hedged		Distribución	LU1490969497	0.55%
I (q) - GBP - Hedged		Distribución	LU1410492919	0.65%
L		Capitalización	LU0574791835	1.00%



Otras notas a los estados financieros

Nota 3 - Comisiones de gestión (continuación)

Subfondos	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Comisión de gestión
CANDRIAM BONDS Emerging Markets (Continued)	N	Capitalización	LU0144751251	1.60%
	R	Capitalización	LU0942153155	0.65%
	R - CHF - Hedged	Capitalización	LU1258427126	0.65%
	R - EUR - Hedged	Capitalización	LU1764521966	0.65%
	R - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1184246624	0.65%
	R - GBP - Hedged	Capitalización	LU1184246970	0.65%
	R (q)	Distribución	LU2178471681	0.65%
	R2	Capitalización	LU1410485897	0.25%
	R2	Distribución	LU1410485970	0.25%
	R2 - EUR - Hedged	Capitalización	LU1410486192	0.25%
	V - EUR - Hedged	Capitalización	LU0616945100	0.30%
	V - EUR - Unhedged	Capitalización	LU0891848607	0.30%
	V2	Capitalización	LU1410485624	0.44%
	V2 - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1708110207	0.50%
	V2 (q) - GBP - Hedged	Distribución	LU1708110462	0.50%
Z	Capitalización	LU0252942387	0.00%	
Z	Distribución	LU1410485467	0.00%	
Z - EUR - Hedged	Capitalización	LU1582239619	0.00%	
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	C	Capitalización	LU2026166749	1.20%
	C	Distribución	LU2026166822	1.20%
	I	Capitalización	LU2026167127	0.55%
	I2	Capitalización	LU2026167556	0.65%
	R	Capitalización	LU2026167804	0.65%
	R - GBP - Hedged	Capitalización	LU2026168109	0.65%
	R2	Distribución	LU2092203855	0.30%
	Z	Capitalización	LU2026170006	0.00%
	Z - EUR - Hedged	Capitalización	LU2178471848	0.00%
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return	C	Capitalización	LU1708105629	1.10%
	I	Capitalización	LU1708106601	0.45%
	R	Capitalización	LU1708107831	0.55%
	Z	Capitalización	LU1708109290	0.00%
	Z - EUR - Hedged	Capitalización	LU1838942008	0.00%
CANDRIAM BONDS Euro	C	Capitalización	LU0011975413	0.60%
	C	Distribución	LU0011975330	0.60%
	I	Capitalización	LU0144743829	0.20%
	R	Capitalización	LU0942153239	0.30%
	V	Capitalización	LU0391256418	0.12%
	Z	Capitalización	LU0252943781	0.00%
	Z	Distribución	LU1410486275	0.00%
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	C	Capitalización	LU0237839757	0.70%
	C	Distribución	LU0237840094	0.70%
	I	Capitalización	LU0237841142	0.30%
	N	Capitalización	LU0237840680	1.00%
	R	Capitalización	LU0942153403	0.40%
	Z	Capitalización	LU0252947006	0.00%
	Z	Distribución	LU1410487083	0.00%
	Z	Distribución	LU1410487083	0.00%
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	C	Capitalización	LU0093577855	0.60%
	C	Distribución	LU0093578077	0.60%
	I	Capitalización	LU0144744124	0.20%
	Z	Capitalización	LU0252961767	0.00%
CANDRIAM BONDS Euro Government	C	Capitalización	LU0157930404	0.60%
	C	Distribución	LU0157930313	0.60%
	I	Capitalización	LU0156671926	0.20%
	I	Distribución	LU1258427555	0.20%
	N	Capitalización	LU0156671843	0.80%
	R	Capitalización	LU1269889744	0.30%
	Z	Capitalización	LU0252949713	0.00%
	Z	Distribución	LU1410487836	0.00%
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	C	Capitalización	LU0012119607	1.10%
	C	Distribución	LU0012119789	1.10%
	C - USD - Hedged	Capitalización	LU1258428280	1.10%
	C (q)	Distribución	LU1269890163	1.10%
	I	Capitalización	LU0144746509	0.60%
	I	Distribución	LU1258427985	0.60%
	I - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1184247861	0.60%
	I - USD - Hedged	Capitalización	LU1375972509	0.60%
	L	Capitalización	LU0574792569	1.10%
	N	Capitalización	LU0144751095	1.50%
	R	Capitalización	LU0942153742	0.65%
	R - CHF - Hedged	Capitalización	LU1258428017	0.65%
	R - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1184247606	0.65%
	R (q)	Distribución	LU1375972848	0.65%
	R (q) - GBP - Hedged	Distribución	LU1375972921	0.65%
	R2	Capitalización	LU1410488487	0.25%
	R2	Distribución	LU1410488560	0.25%
S	Capitalización	LU1432307756	0.35%	
S - CHF - Hedged	Capitalización	LU2130893154	0.35%	



Otras notas a los estados financieros

Nota 3 - Comisiones de gestión (continuación)

Subfondos	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Comisión de gestión
CANDRIAM BONDS Euro High Yield (Continuación)	S - GBP - Hedged	Capitalización	LU2130893238	0.35%
	S - USD - Hedged	Capitalización	LU2130892933	0.35%
	S - USD - Hedged	Distribución	LU2130893071	0.35%
	S (s)	Distribución	LU1010337324	0.35%
	S2	Capitalización	LU1633811333	0.26%
	S4	Capitalización	LU1410488305	0.33%
	V	Capitalización	LU0891843558	0.30%
	V	Distribución	LU2592305275	0.30%
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	Z	Capitalización	LU0252971055	0.00%
	C	Capitalización	LU0077500055	0.60%
	C	Distribución	LU0108056432	0.60%
	I	Capitalización	LU0144745956	0.20%
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	Z	Capitalización	LU0252963110	0.00%
	C	Capitalización	LU0157929810	0.40%
	C	Distribución	LU0157929737	0.40%
	I	Capitalización	LU0156671504	0.20%
	N	Capitalización	LU0156671413	0.80%
	R	Capitalización	LU1269890593	0.25%
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	R2	Distribución	LU1410489881	0.10%
	S	Capitalización	LU1184248083	0.12%
	Z	Capitalización	LU0252964431	0.00%
	BF	Capitalización	LU2178471418	0.00%
	C	Capitalización	LU1838941372	0.40%
	C	Distribución	LU1838941455	0.40%
	C - SEK - Hedged	Capitalización	LU2512025599	0.40%
	I	Capitalización	LU1838941539	0.15%
CANDRIAM BONDS Global Government	PI	Capitalización	LU1838941703	0.08%
	R	Capitalización	LU1838941612	0.15%
	R2	Distribución	LU2240495791	0.08%
	V	Capitalización	LU1838941885	0.10%
	Z	Capitalización	LU1838941968	0.00%
	C	Capitalización	LU0157931550	0.60%
	C	Distribución	LU0157931394	0.60%
	C (AH)	Capitalización	LU2629011144	0.60%
CANDRIAM BONDS Global High Yield	I	Capitalización	LU0156673039	0.30%
	I - EUR - Asset Hedged	Capitalización	LU0391256509	0.30%
	R	Capitalización	LU2043253751	0.30%
	Z	Capitalización	LU0252978738	0.00%
	C	Capitalización	LU0170291933	1.10%
	C	Distribución	LU0170293392	1.10%
	C - USD - Hedged	Capitalización	LU2637814901	1.10%
	C (q)	Distribución	LU1269891567	1.10%
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	I	Capitalización	LU0170293806	0.55%
	I - USD - Hedged	Capitalización	LU1599350359	0.55%
	N	Capitalización	LU0170293632	1.60%
	R	Capitalización	LU1269891641	0.65%
	R (q)	Distribución	LU1375973069	0.65%
	R (q) - GBP - Hedged	Distribución	LU1375973143	0.65%
	R (q) - GBP - Unhedged	Distribución	LU1375973226	0.65%
	R2	Capitalización	LU1410489964	0.25%
	R2	Distribución	LU1410490038	0.25%
	S	Capitalización	LU1797525737	0.32%
	S - USD - Sin cobertura	Capitalización	LU1184248240	0.32%
	S-USD-Hedged	Capitalización	LU2620728431	0.32%
	V	Capitalización	LU0891839952	0.30%
	V	Distribución	LU2404725389	0.30%
	V2	Capitalización	LU1410490384	0.60%
	Z	Capitalización	LU0252968697	0.00%
CANDRIAM BONDS International	C	Capitalización	LU0165520114	0.60%
	C	Distribución	LU0165520973	0.60%
	I	Capitalización	LU0165522086	0.30%
	R	Capitalización	LU0942153825	0.30%
	R2	Capitalización	LU1410488990	0.15%
	R2	Distribución	LU1410489022	0.15%
	Z	Capitalización	LU0252962658	0.00%
	C	Capitalización	LU0012119433	0.70%
CANDRIAM BONDS Total Return	C	Distribución	LU0012119516	0.70%
	I	Capitalización	LU0144746335	0.30%
	R	Capitalización	LU1269891724	0.40%
	R2	Capitalización	LU1410491358	0.15%
	R2	Distribución	LU1410491432	0.15%
	Z	Capitalización	LU0252972020	0.00%
CANDRIAM BONDS Total Return	C	Capitalización	LU0252128276	0.85%
	C	Distribución	LU0252129167	0.85%
	C - USD - Hedged	Capitalización	LU1184248596	0.85%
	C (q)	Distribución	LU1269892029	0.85%
	I	Capitalización	LU0252132039	0.50%



Otras notas a los estados financieros

Nota 3 - Comisiones de gestión (continuación)

Subfondos	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Comisión de gestión
CANDRIAM BONDS Total Return (Continuación)	I	Distribución	LU1120698102	0.50%
	I - GBP - Hedged	Capitalización	LU1184249305	0.40%
	I - USD - Hedged	Capitalización	LU1184249644	0.50%
	N	Capitalización	LU0252131148	1.20%
	R	Capitalización	LU1184248752	0.40%
	R - GBP - Hedged	Capitalización	LU1184248919	0.40%
	R2	Distribución	LU1410491861	0.19%
	S	Capitalización	LU1511858513	0.25%
	S	Distribución	LU1511858430	0.40%
	S - GBP - Hedged	Capitalización	LU1582239882	0.40%
	V	Capitalización	LU1269892375	0.30%
	Z	Capitalización	LU0252136964	0.00%
	Z - USD - Hedged	Capitalización	LU1546486744	0.00%

Tipo de la comisión de distribución específica. relativa a las clases de acciones L (capitalización):

Subfondos	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Tipo anual
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	L	Capitalización	LU0574791835	0.07%
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	L	Capitalización	LU0574792569	0.05%

La siguiente tabla resume las tasas anuales de comisión de gestión aplicadas a los OIC creados por los diferentes subfondos de CANDRIAM BONDS a 31 de diciembre de 2023.

Fondo objetivo	Tipo máximo
CANDRIAM BONDS CAPITAL SECURITIES I C	0.60%
CANDRIAM BONDS CAPITAL SECURITIES Z C	0.00%
CANDRIAM BONDS CREDIT ALPHA Z C	0.00%
CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS CORPORATE Z - EUR - H C	0.00%
CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS CORPORATE Z C	0.00%
CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS TOTAL RETURN Z C	0.00%
CANDRIAM BONDS EURO LONG TERM Z C	0.00%
CANDRIAM BONDS FLOATING RATE NOTES I C	0.25%
CANDRIAM LONG SHORT CREDIT R C	0.70%
CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Z EUR C	0.20%
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV V C	0.15%
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	0.15%
CANDRIAM MONEY MARKET EURO AAA Z C	0.00%
CANDRIAM MONEY MARKET EURO Z C	0.00%
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EMERGING MARKETS I C	0.65%
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EURO Z C	0.00%
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL CONVERTIBLE Z C	0.00%
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL R - EUR - A C	0.40%
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND IMPACT Z C	0.00%
CLEOME INDEX EURO LONG TERM BONDS I C	0.15%
CLEOME INDEX EURO LONG TERM BONDS Z C	0.00%
CLEOME INDEX EURO SHORT TERM BONDS Z C	0.00%

Nota 4 - 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:

a) 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, los honorarios pagados a los Consejeros, así como los costes y gastos razonables incurridos por o para los Consejeros;

b) 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, documentos de datos fundamentales para el inversor, avisos a los accionistas, 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 gastos y 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, excluyendo los gastos 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.



Otras notas a los estados financieros

**Nota 4 - Gastos operativos y administrativos (continuación)**

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 2023 son:

Subfondos	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Tipo máximo
CANDRIAM BONDS Capital Securities	C	Capitalización	LU1616742737	0.35%
	I	Capitalización	LU1616743388	0.28%
	R	Capitalización	LU1616743545	0.35%
	Z	Capitalización	LU1616743974	0.28%
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	C	Distribución	LU0459960000	0.29%
	C	Capitalización	LU0459959929	0.29%
	I	Capitalización	LU0459960182	0.23%
	R	Capitalización	LU2385346742	0.29%
	R2	Distribución	LU1410484064	0.29%
	R2	Capitalización	LU1410483926	0.29%
	Z	Capitalización	LU0459960349	0.23%
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	C	Capitalización	LU2098772366	0.33%
	I	Capitalización	LU2098772523	0.25%
	PI	Capitalización	LU2098773257	0.25%
	R	Capitalización	LU2098773331	0.33%
	S	Capitalización	LU2098774065	0.25%
	V	Capitalización	LU2098774149	0.25%
	Z	Capitalización	LU2098774222	0.25%
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	C	Distribución	LU0151324851	0.33%
	C	Capitalización	LU0151324422	0.33%
	C - USD - Hedged	Capitalización	LU1375972251	0.33%
	C (q)	Distribución	LU1269889157	0.33%
	I	Capitalización	LU0151325312	0.25%
	I - USD - Hedged	Capitalización	LU1375972335	0.25%
	I (q)	Distribución	LU1269889314	0.25%
	N	Capitalización	LU0151324935	0.33%
	R	Capitalización	LU1120697633	0.33%
	R - CHF - Hedged	Capitalización	LU1184245659	0.33%
	R - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1184245493	0.33%
	R2	Distribución	LU1410484577	0.33%
	R2	Capitalización	LU1410484494	0.33%
	S	Capitalización	LU0151333506	0.25%
	S3	Capitalización	LU2026166152	0.25%
	V	Capitalización	LU2470988283	0.25%
	Z	Capitalización	LU0252969745	0.25%
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	C	Distribución	LU0616945795	0.35%
	C	Capitalización	LU0616945522	0.35%
	C - EUR - Unhedged	Distribución	LU0616945449	0.35%
	C - EUR - Unhedged	Capitalización	LU0616945282	0.35%
	C (q)	Distribución	LU1269889405	0.35%
	I	Capitalización	LU0616946090	0.28%
	I - EUR - Hedged	Capitalización	LU1258426821	0.28%
	I - EUR - Unhedged	Capitalización	LU0616945878	0.28%
	N - EUR - Unhedged	Capitalización	LU0616946256	0.35%
	R	Capitalización	LU0942152934	0.35%
	R - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1184246038	0.35%
	R - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1184246202	0.35%
	R2	Distribución	LU1410485038	0.35%
	R2 - EUR - Unhedged	Distribución	LU1410485202	0.35%
	V	Capitalización	LU0616946504	0.28%
	Z	Capitalización	LU0616946769	0.28%
	Z - EUR - Unhedged	Capitalización	LU0616946686	0.28%
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	C	Distribución	LU0083569045	0.35%
	C	Capitalización	LU0083568666	0.35%
	C - EUR - Hedged	Capitalización	LU0594539719	0.35%
	C (q)	Distribución	LU1269889587	0.35%
	I	Distribución	LU1184247275	0.28%
	I	Capitalización	LU0144746764	0.28%
	I - EUR - Hedged	Capitalización	LU0594539982	0.28%
	I - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1184247432	0.28%
	I - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1120698953	0.28%
	I (q) - EUR - Hedged	Distribución	LU1490969497	0.28%
	I (q) - GBP - Hedged	Distribución	LU1410492919	0.28%
	L	Capitalización	LU0574791835	0.35%
	N	Capitalización	LU0144751251	0.35%
	R	Capitalización	LU0942153155	0.35%
	R - CHF - Hedged	Capitalización	LU1258427126	0.35%
	R - EUR - Hedged	Capitalización	LU1764521966	0.35%



Otras notas a los estados financieros

Nota 4 - Gastos operativos y administrativos (continuación)

Subfondos	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Tipo máximo
CANDRIAM BONDS Emerging Markets (continuación)	R - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1184246624	0.35%
	R - GBP - Hedged	Capitalización	LU1184246970	0.35%
	R (q)	Distribución	LU2178471681	0.35%
	R2	Distribución	LU1410485970	0.35%
	R2	Capitalización	LU1410485897	0.35%
	R2 - EUR - Hedged	Capitalización	LU1410486192	0.35%
	V - EUR - Hedged	Capitalización	LU0616945100	0.28%
	V - EUR - Unhedged	Capitalización	LU0891848607	0.28%
	V2	Capitalización	LU1410485624	0.28%
	V2 - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1708110207	0.28%
	V2 (q) - GBP - Hedged	Distribución	LU1708110462	0.28%
	Z	Distribución	LU1410485467	0.28%
	Z	Capitalización	LU0252942387	0.28%
	Z - EUR - Hedged	Capitalización	LU1582239619	0.28%
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	C	Distribución	LU2026166822	0.35%
	C	Capitalización	LU2026166749	0.35%
	I	Capitalización	LU2026167127	0.28%
	I2	Capitalización	LU2026167556	0.28%
	R	Capitalización	LU2026167804	0.35%
	R - GBP - Hedged	Capitalización	LU2026168109	0.35%
	R2	Distribución	LU2092203855	0.35%
	Z	Capitalización	LU2026170006	0.28%
	Z - EUR - Hedged	Capitalización	LU2178471848	0.28%
	CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return	C	Capitalización	LU1708105629
I		Capitalización	LU1708106601	0.28%
R		Capitalización	LU1708107831	0.35%
Z		Capitalización	LU1708109290	0.28%
Z - EUR - Hedged	Capitalización	LU1838942008	0.28%	
CANDRIAM BONDS Euro	C	Distribución	LU0011975330	0.29%
	C	Capitalización	LU0011975413	0.29%
	I	Capitalización	LU0144743829	0.23%
	R	Capitalización	LU0942153239	0.29%
	V	Capitalización	LU0391256418	0.23%
	Z	Distribución	LU1410486275	0.23%
Z	Capitalización	LU0252943781	0.23%	
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	C	Distribución	LU0237840094	0.29%
	C	Capitalización	LU0237839757	0.29%
	I	Capitalización	LU0237841142	0.23%
	N	Capitalización	LU0237840680	0.29%
	R	Capitalización	LU0942153403	0.29%
	Z	Distribución	LU1410487083	0.23%
	Z	Capitalización	LU0252947006	0.23%
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	C	Distribución	LU0093578077	0.33%
	C	Capitalización	LU0093577855	0.33%
	I	Capitalización	LU0144744124	0.25%
	Z	Capitalización	LU0252961767	0.25%
CANDRIAM BONDS Euro Government	C	Distribución	LU0157930313	0.33%
	C	Capitalización	LU0157930404	0.33%
	I	Distribución	LU1258427555	0.25%
	I	Capitalización	LU0156671926	0.25%
	N	Capitalización	LU0156671843	0.33%
	R	Capitalización	LU1269889744	0.33%
	Z	Distribución	LU1410487836	0.25%
	Z	Capitalización	LU0252949713	0.25%
	CANDRIAM BONDS Euro High Yield	C	Distribución	LU0012119789
C		Capitalización	LU0012119607	0.35%
C - USD - Hedged		Capitalización	LU1258428280	0.35%
C (q)		Distribución	LU1269890163	0.35%
I		Distribución	LU1258427985	0.28%
I		Capitalización	LU0144746509	0.28%
I - GBP - Unhedged		Capitalización	LU1184247861	0.28%
I - USD - Hedged		Capitalización	LU1375972509	0.28%
L		Capitalización	LU0574792569	0.35%
N		Capitalización	LU0144751095	0.28%
R		Capitalización	LU0942153742	0.35%
R - CHF - Hedged		Capitalización	LU1258428017	0.35%
R - GBP - Unhedged		Capitalización	LU1184247606	0.35%
R (q)		Distribución	LU1375972848	0.35%
R (q) - GBP - Hedged		Distribución	LU1375972921	0.35%
R2		Distribución	LU1410488560	0.35%
R2		Capitalización	LU1410488487	0.35%
S		Capitalización	LU1432307756	0.28%
S - CHF - Hedged		Capitalización	LU2130893154	0.28%
S - GBP - Hedged		Capitalización	LU2130893238	0.28%
S - USD - Hedged		Distribución	LU2130893071	0.28%
S - USD - Hedged		Capitalización	LU2130892933	0.28%
S (s)	Distribución	LU1010337324	0.28%	
S2	Capitalización	LU1633811333	0.28%	



Otras notas a los estados financieros

Nota 4 - Gastos operativos y administrativos (continuación)

Subfondos	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Tipo máximo
CANDRIAM BONDS Euro High Yield (continuación)	S4	Capitalización	LU1410488305	0.28%
	V	Distribución	LU2592305275	0.28%
	V	Capitalización	LU0891843558	0.28%
	Z	Capitalización	LU0252971055	0.28%
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	C	Distribución	LU0108056432	0.33%
	C	Capitalización	LU0077500055	0.33%
	I	Capitalización	LU0144745956	0.25%
	Z	Capitalización	LU0252963110	0.25%
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	C	Distribución	LU0157929737	0.33%
	C	Capitalización	LU0157929810	0.33%
	I	Capitalización	LU0156671504	0.25%
	N	Capitalización	LU0156671413	0.33%
	R	Capitalización	LU1269890593	0.33%
	R2	Distribución	LU1410489881	0.33%
	S	Capitalización	LU1184248083	0.25%
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	Z	Capitalización	LU0252964431	0.25%
	BF	Capitalización	LU2178471418	0.25%
	C	Distribución	LU1838941455	0.33%
	C	Capitalización	LU1838941372	0.33%
	C - SEK - Hedged	Capitalización	LU2512025599	0.33%
	I	Capitalización	LU1838941539	0.25%
	PI	Capitalización	LU1838941703	0.25%
	R	Capitalización	LU1838941612	0.33%
	R2	Distribución	LU2240495791	0.33%
	V	Capitalización	LU1838941885	0.25%
CANDRIAM BONDS Global Government	Z	Capitalización	LU1838941968	0.25%
	C	Distribución	LU0157931394	0.33%
	C	Capitalización	LU0157931550	0.33%
	I	Capitalización	LU0156673039	0.25%
	I - EUR - Asset Hedged	Capitalización	LU0391256509	0.25%
	R	Capitalización	LU2043253751	0.33%
	Z	Capitalización	LU0252978738	0.25%
CANDRIAM BONDS Global High Yield	C (AH)	Capitalización	LU2629011144	0.33%
	C	Distribución	LU0170293392	0.35%
	C	Capitalización	LU0170291933	0.35%
	C - USD - Hedged	Capitalización	LU2637814901	0.35%
	C (q)	Distribución	LU1269891567	0.35%
	I	Capitalización	LU0170293806	0.28%
	I - USD - Hedged	Capitalización	LU1599350359	0.28%
	N	Capitalización	LU0170293632	0.35%
	R	Capitalización	LU1269891641	0.35%
	R (q)	Distribución	LU1375973069	0.35%
	R (q) - GBP - Hedged	Distribución	LU1375973143	0.35%
	R (q) - GBP - Unhedged	Distribución	LU1375973226	0.35%
	R2	Distribución	LU1410490038	0.35%
	R2	Capitalización	LU1410489964	0.35%
	S	Capitalización	LU1797525737	0.28%
	S - USD - Sin cobertura	Capitalización	LU1184248240	0.28%
	S-USD-Hedged	Capitalización	LU2620728431	0.49%
	V	Distribución	LU2404725389	0.28%
	V	Capitalización	LU0891839952	0.28%
	V2	Capitalización	LU1410490384	0.28%
Z	Capitalización	LU0252968697	0.28%	
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	C	Distribución	LU0165520973	0.33%
	C	Capitalización	LU0165520114	0.33%
	I	Capitalización	LU0165522086	0.25%
	R	Capitalización	LU0942153825	0.33%
	R2	Distribución	LU1410489022	0.33%
	R2	Capitalización	LU1410488990	0.33%
	Z	Capitalización	LU0252962658	0.25%
CANDRIAM BONDS International	C	Distribución	LU0012119516	0.29%
	C	Capitalización	LU0012119433	0.29%
	I	Capitalización	LU0144746335	0.23%
	R	Capitalización	LU1269891724	0.29%
	R2	Distribución	LU1410491432	0.29%
	R2	Capitalización	LU1410491358	0.29%
	Z	Capitalización	LU0252972020	0.23%
CANDRIAM BONDS Total Return	C	Distribución	LU0252129167	0.29%
	C	Capitalización	LU0252128276	0.29%
	C - USD - Hedged	Capitalización	LU1184248596	0.29%
	C (q)	Distribución	LU1269892029	0.29%
	I	Distribución	LU1120698102	0.23%
	I	Capitalización	LU0252132039	0.23%
	I - GBP - Hedged	Capitalización	LU1184249305	0.23%
	I - USD - Hedged	Capitalización	LU1184249644	0.23%
	N	Capitalización	LU0252131148	0.29%
	R	Capitalización	LU1184248752	0.29%



Otras notas a los estados financieros

**Nota 4 - Gastos operativos y administrativos (continuación)**

Subfondos	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Tipo máximo
	R - GBP - Hedged	Capitalización	LU1184248919	0.29%
	R2	Distribución	LU1410491861	0.29%
	S	Distribución	LU1511858430	0.23%
	S	Capitalización	LU1511858513	0.23%
	S - GBP - Hedged	Capitalización	LU1582239882	0.23%
	V	Capitalización	LU1269892375	0.23%
	Z	Capitalización	LU0252136964	0.23%
	Z - USD - Hedged	Capitalización	LU1546486744	0.23%

**Nota 5 - Comisiones de rentabilidad**

Como remuneración de su actividad de gestión de carteras, la Sociedad Gestora percibe igualmente comisiones de rentabilidad en relación con determinadas clases de acciones de ciertos subfondos.

El método de cálculo de las comisiones de rentabilidad se especifica en las diferentes fichas técnicas anexas al folleto de la SICAV actualmente vigente.

El periodo de referencia será el ejercicio financiero y estas comisiones se pagarán al finalizar el año natural.

Cada vez que se valora la clase, se determina un activo de referencia suponiendo una inversión teórica correspondiente a la rentabilidad del índice de todas las suscripciones recibidas durante el ejercicio (el patrimonio neto contable al final del ejercicio anterior se trata como una suscripción al principio del ejercicio).

En caso de reembolso, el último activo de referencia calculado y el total del día anterior de todas las suscripciones recibidas se reducen por adelantado proporcionalmente al número de acciones reembolsadas. Del mismo modo, una parte de la posible provisión de la comisión de rentabilidad sobre los créditos pendientes registrados en la contabilidad en la última valoración se asigna definitivamente a una cuenta personal específica, en proporción al número de acciones reembolsadas. Esta parte de la comisión de rentabilidad es retenida por la Sociedad Gestora a partir de la fecha de reembolso.

**CANDRIAM BONDS Capital Securities**

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Rentabilidad Tipo de comisión	Importe de las comisiones de acciones de rentabilidad cobradas en el ejercicio	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Capitalización	EUR	20.00%	30,029	0.60%

**La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023 ascendió a 30.029 EUR.**

**CANDRIAM BONDS Convertible Defensive**

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Rentabilidad Tipo de comisión	Importe de las comisiones de acciones de rentabilidad cobradas en el ejercicio	% 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 2023 no se cobró ninguna comisión de rentabilidad.**

**CANDRIAM BONDS Credit Alpha**

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Rentabilidad Tipo de comisión	Importe de las comisiones de acciones de rentabilidad cobradas en el ejercicio	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
C	Capitalización	EUR	20.00%	1,844	1.43%
I	Capitalización	EUR	20.00%	46,525	1.27%
PI	Capitalización	EUR	20.00%	65,343	1.01%
R	Capitalización	EUR	20.00%	14,391	1.09%
V	Capitalización	EUR	20.00%	14	0.86%
Z	Capitalización	EUR	20.00%	786,157	0.97%

**La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023 ascendió a 914.274 EUR.**

**CANDRIAM BONDS Credit Opportunities**

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Rentabilidad Tipo de comisión	Importe de las comisiones de acciones de rentabilidad cobradas en el ejercicio	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
C	Distribución	EUR	20.00%	2,304	0.15%
C	Capitalización	EUR	20.00%	352,783	0.22%
C - USD - Hedged	Capitalización	USD	20.00%	9,100	0.40%
C (q)	Distribución	EUR	20.00%	14,494	0.19%
I	Capitalización	EUR	20.00%	1,287,961	0.49%
I - USD - Hedged	Capitalización	USD	20.00%	25,724	0.50%
I (q)	Distribución	EUR	20.00%	44,977	0.29%
N	Capitalización	EUR	20.00%	0	0.00%
R	Capitalización	EUR	20.00%	126,280	0.37%
R - CHF - Hedged	Capitalización	CHF	20.00%	0	0.00%
R - GBP - Unhedged	Capitalización	GBP	20.00%	128	0.29%
R2	Distribución	EUR	20.00%	6,705	0.23%





Otras notas a los estados financieros

Nota 5 - Comisiones de rentabilidad (continuación)

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Rentabilidad Tipo de comisión	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
R2	Capitalización	EUR	20.00%	822	0.25%
S	Capitalización	EUR	20.00%	574,557	0.55%
V	Capitalización	EUR	20.00%	7	0.43%
Z	Capitalización	EUR	20.00%	31,007	0.66%

La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023 ascendió a 2.476.849 EUR.

CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Rentabilidad Tipo de comisión	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Capitalización	USD	20.00%	41,207	0.38%
I - EUR - Hedged	Capitalización	EUR	20.00%	24,870	0.48%
I - EUR - Unhedged	Capitalización	EUR	20.00%	17,998	0.36%
V	Capitalización	USD	20.00%	6	0.54%

La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023 ascendió a 84.081 USD.

CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Rentabilidad Tipo de comisión	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Distribución	USD	20.00%	19,886	0.81%
I	Capitalización	USD	20.00%	273,648	0.76%
I - EUR - Hedged	Capitalización	EUR	20.00%	217,682	0.89%
I - EUR - Unhedged	Capitalización	EUR	20.00%	40,181	0.91%
I (q) - EUR - Hedged	Distribución	EUR	20.00%	55,661	0.99%
V - EUR - Hedged	Capitalización	EUR	20.00%	29,255	1.12%
V - EUR - Unhedged	Capitalización	EUR	20.00%	15,867	0.67%

La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023 ascendió a 652.180 USD.

CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Rentabilidad Tipo de comisión	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Capitalización	USD	20.00%	54	0.00%

La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023 ascendió a 54 USD.

CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return

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

Durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023 no se cobró ninguna comisión de rentabilidad.

CANDRIAM BONDS Euro

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Rentabilidad Tipo de comisión	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Capitalización	EUR	20.00%	4,128	0.08%
V	Capitalización	EUR	20.00%	32,591	0.07%

La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023 ascendió a 36.719 EUR.

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Rentabilidad Tipo de comisión	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Capitalización	EUR	20.00%	221,090	0.16%

La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023 ascendió a 221.090 EUR.

CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Rentabilidad Tipo de comisión	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Capitalización	EUR	20.00%	54,414	0.46%

La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023 ascendió a 54.414 EUR.



Otras notas a los estados financieros

Nota 5 - Comisiones de rentabilidad (continuación)

CANDRIAM BONDS Euro Government

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Rentabilidad Tipo de comisión	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Distribución	EUR	20.00%	38	0.01%
I	Capitalización	EUR	20.00%	215,177	0.05%

La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023 ascendió a 215.215 EUR.

CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Rentabilidad Tipo de comisión	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Distribución	EUR	20.00%	7,430	0.01%
I	Capitalización	EUR	20.00%	23,809	0.01%
I - GBP - Unhedged	Capitalización	GBP	20.00%	0	0.00%
I - USD - Hedged	Capitalización	USD	20.00%	0	0.00%
V	Distribución	EUR	20.00%	12,398	0.04%
V	Capitalización	EUR	20.00%	484,330	0.06%

La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023 ascendió a 527.967 EUR.

CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Rentabilidad Tipo de comisión	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Capitalización	EUR	20.00%	3,916	0.04%

La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023 ascendió a 3.916 EUR.

CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Rentabilidad Tipo de comisión	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Capitalización	EUR	20.00%	137,555	0.05%

La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023 ascendió a 137.555 EUR.

CANDRIAM BONDS Global High Yield

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Rentabilidad Tipo de comisión	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Capitalización	EUR	20.00%	455,493	0.35%
I - USD - Hedged	Capitalización	USD	20.00%	4,138	0.11%
V	Distribución	EUR	20.00%	108,766	0.49%
V	Capitalización	EUR	20.00%	197,421	0.31%

La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023 ascendió a 765.818 EUR.

CANDRIAM BONDS International

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Rentabilidad Tipo de comisión	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio	% 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 2023 no se cobró ninguna comisión de rentabilidad.

CANDRIAM BONDS Total Return

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Rentabilidad Tipo de comisión	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Distribución	EUR	20.00%	3,166	0.03%
I	Capitalización	EUR	20.00%	39,542	0.03%
I - GBP - Hedged	Capitalización	GBP	20.00%	3	0.18%
I - USD - Hedged	Capitalización	USD	20.00%	5,419	0.06%
V	Capitalización	EUR	20.00%	1	0.09%

La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023 ascendió a 48.131 EUR.

Nota 6 - 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 de base del valor liquidativo de la SICAV, calculado al final del trimestre al que se refiere el impuesto.



## Otras notas a los estados financieros

### Nota 6 - Impuesto de suscripción (continuación)

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.

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 asunto se devuelve al Tribunal de Apelación de Lieja, que quedará vinculado por la decisión adoptada por el Tribunal de Casación.

Otra decisión del Tribunal de Casación (sala neerlandesa) 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.

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

### Nota 7 - Préstamo de valores

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

A 31 de diciembre de 2023, la composición de los valores prestados era la siguiente:

Subfondos	Divisa	Valor de mercado de los valores prestados	Valores garantía
CANDRIAM BONDS Capital Securities	EUR	337,889	298,917
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	EUR	3,766,669	3,891,621
CANDRIAM BONDS Euro	EUR	84,028,073	87,099,667
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR	19,134,977	18,208,079
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR	95,250,568	96,038,771
CANDRIAM BONDS Euro Government	EUR	398,437,909	404,600,263
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	EUR	25,724,218	26,079,955
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR	75,557,870	76,144,049
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	EUR	12,632,083	12,721,421
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR	84,569,006	94,080,266
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR	3,920,705	5,388,449
CANDRIAM BONDS International	EUR	8,432,878	8,943,890
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	100,994,732	105,299,689

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 Bank of Nova Scotia, Banco Santander, BNP Paribas Arbitrage, BNP Paribas, BofA Securities Europe, BNP Paribas Succursale de Luxembourg Securities Services business, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Goldman Sachs Bank Europe SE, HSBC, Mizuho International plc, Morgan Stanley (Europe) Limited, Merrill Lynch International, Natixis y Société Générale.



Otras notas a los estados financieros

**Nota 7 - Préstamo de valores (continuación)**

Se han contabilizado los ingresos siguientes durante el período cerrado a 31 de diciembre de 2023:

Subfondos	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 BONDS Capital Securities	EUR	6,072	2,429	3,643
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	EUR	498,222	199,289	298,933
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	EUR	972	389	583
CANDRIAM BONDS Euro	EUR	150,163	60,065	90,098
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR	125,423	50,169	75,254
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR	169,732	67,893	101,839
CANDRIAM BONDS Euro Government	EUR	476,730	190,692	286,038
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	EUR	31,987	12,795	19,192
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR	201,747	80,699	121,048
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	EUR	182,648	73,059	109,589
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR	59,787	23,915	35,872
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR	5,302	2,121	3,181
CANDRIAM BONDS International	EUR	13,202	5,281	7,921
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	333,275	133,310	199,965

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 y/o en una o varias de sus sucursales ascienden al 19% y el 1% para todos los subfondos, respectivamente.

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

Candriam y/o una o varias de sus sucursales son partes relacionadas de la SICAV.

**Nota 8 - Pactos de recompra inversa**

A 31 de diciembre de 2023, los siguientes pactos de recompra inversa estaban pendientes:

**CANDRIAM BONDS Credit Alpha**

Divisa	Nominal	Fecha de vencimiento	Denominación	Contraparte	Importe por cobrar de pactos de recompra inversa (en EUR)
EUR	8,400,000	15/07/2025	NETHERLANDS 0.25 15-25 15/07A	CACEIS Bank, Lux. Branch	7,980,000
EUR	4,809,714	25/07/2024	FRANCE 0.25 12-24 25/07A	CACEIS Bank, Lux. Branch	6,000,000
EUR	5,438,519	01/11/2027	ITALY BTP 6.50 97-27 01/11S	CACEIS Bank, Lux. Branch	6,000,000
					<b>19,980,000</b>

**Nota 9 - Dividendos**

La SICAV repartió los siguientes dividendos durante el período cerrado a 31 de diciembre de 2023:

Subfondos	Clase de acciones	Divisa	Dividendo	Fecha ex dividendo
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	C (q)	EUR	1.13	02/02/2023
	C (q)	EUR	1.31	02/05/2023
	C (q)	EUR	1.17	02/08/2023
	C (q)	EUR	0.97	03/11/2023
	I (q)	EUR	11.70	02/02/2023
	I (q)	EUR	13.60	02/05/2023
	I (q)	EUR	12.05	02/08/2023
	I (q)	EUR	10.06	03/11/2023
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	C	USD	1.56	27/04/2023
	C - EUR - Unhedged	EUR	1.47	27/04/2023
	C (q)	USD	1.94	02/02/2023
	C (q)	USD	2.21	02/05/2023
	C (q)	USD	2.25	02/08/2023
	C (q)	USD	2.11	03/11/2023
	R2	USD	2.96	27/04/2023
	R2 - EUR - Unhedged	EUR	3.18	27/04/2023
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	C	USD	18.11	27/04/2023
	C (q)	USD	1.40	02/02/2023
	C (q)	USD	1.73	02/05/2023
	C (q)	USD	1.70	02/08/2023
	C (q)	USD	1.31	03/11/2023
	I	USD	29.24	27/04/2023
	I (q) - EUR - Hedged	EUR	10.54	02/02/2023
	I (q) - EUR - Hedged	EUR	13.31	02/05/2023



Otras notas a los estados financieros

Nota 9 - Dividendos (continuación)

Subfondos	Clase de acciones	Divisa	Dividendo	Fecha ex dividendo
	I (q) - EUR - Hedged	EUR	12.91	02/08/2023
	I (q) - EUR - Hedged	EUR	10.34	03/11/2023
	I (q) - GBP - Hedged	GBP	11.26	02/02/2023
	I (q) - GBP - Hedged	GBP	14.04	02/05/2023
	I (q) - GBP - Hedged	GBP	13.59	02/08/2023
	I (q) - GBP - Hedged	GBP	11.21	03/11/2023
	R (q)	USD	1.38	02/02/2023
	R (q)	USD	1.71	02/05/2023
	R (q)	USD	1.66	02/08/2023
	R (q)	USD	1.30	03/11/2023
	R2	USD	2.76	27/04/2023
	V2 (q) - GBP - Hedged	GBP	11.24	02/02/2023
	V2 (q) - GBP - Hedged	GBP	14.02	02/05/2023
	V2 (q) - GBP - Hedged	GBP	13.57	02/08/2023
	V2 (q) - GBP - Hedged	GBP	11.21	03/11/2023
	Z	USD	30.97	27/04/2023
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	C	USD	3.19	27/04/2023
	R2	USD	3.28	27/04/2023
CANDRIAM BONDS Euro	C	EUR	1.18	27/04/2023
	Z	EUR	6.72	27/04/2023
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	C	EUR	35.63	27/04/2023
	Z	EUR	10.32	27/04/2023
CANDRIAM BONDS Euro Government	C	EUR	4.82	27/04/2023
	I	EUR	6.00	27/04/2023
	Z	EUR	6.43	27/04/2023
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	C	EUR	4.19	27/04/2023
	C (q)	EUR	1.19	02/02/2023
	C (q)	EUR	1.25	02/05/2023
	C (q)	EUR	1.31	02/08/2023
	C (q)	EUR	1.34	03/11/2023
	I	EUR	36.49	27/04/2023
	R (q)	EUR	1.15	02/02/2023
	R (q)	EUR	1.21	02/05/2023
	R (q)	EUR	1.27	02/08/2023
	R (q)	EUR	1.31	03/11/2023
	R (q) - GBP - Hedged	GBP	1.23	02/02/2023
	R (q) - GBP - Hedged	GBP	1.27	02/05/2023
	R (q) - GBP - Hedged	GBP	1.33	02/08/2023
	R (q) - GBP - Hedged	GBP	1.41	03/11/2023
	R2	EUR	3.54	27/04/2023
	S - USD - Hedged	USD	36.78	27/04/2023
	S (s)	EUR	18.17	27/04/2023
	S (s)	EUR	54.01	07/11/2023
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	C	EUR	25.58	27/04/2023
CANDRIAM BONDS Global Government	C	EUR	0.33	27/04/2023
CANDRIAM BONDS Global High Yield	C	EUR	2.30	27/04/2023
	C	EUR	2.00	11/07/2023
	C (q)	EUR	1.57	02/02/2023
	C (q)	EUR	1.78	02/05/2023
	C (q)	EUR	2.02	02/08/2023
	C (q)	EUR	2.05	03/11/2023
	R (q)	EUR	1.09	02/08/2023
	R (q)	EUR	2.09	03/11/2023
	R (q) - GBP - Hedged	GBP	1.64	02/02/2023
	R (q) - GBP - Hedged	GBP	1.82	02/05/2023
	R (q) - GBP - Hedged	GBP	2.07	02/08/2023
	R (q) - GBP - Hedged	GBP	2.16	03/11/2023
	R (q) - GBP - Unhedged	GBP	1.61	02/02/2023
	R (q) - GBP - Unhedged	GBP	1.82	02/05/2023
	R (q) - GBP - Unhedged	GBP	2.03	02/08/2023
	R (q) - GBP - Unhedged	GBP	2.10	03/11/2023
	R2	EUR	3.60	27/04/2023
	V	EUR	35.35	27/04/2023
CANDRIAM BONDS International	C	EUR	2.50	27/04/2023
CANDRIAM BONDS Total Return	C	EUR	1.19	27/04/2023
	C (q)	EUR	0.67	02/02/2023
	C (q)	EUR	0.73	02/05/2023
	C (q)	EUR	0.79	02/08/2023
	C (q)	EUR	0.87	03/11/2023
	I	EUR	12.80	27/04/2023
	R2	EUR	1.41	27/04/2023
	S	EUR	14.00	27/04/2023



## Otras notas a los estados financieros

### Nota 10 - *Swing Pricing*

Para todos los subfondos de la SICAV se ha previsto la siguiente medida:

En 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 transacciones netas) supere un umbral fijado previamente por el Consejo de Administración, este se reserva el derecho de:

- determinar el valor liquidativo añadiendo a los activos (en el caso de suscripciones netas) o deduciendo de los activos (en el caso de los reembolsos netos) un cierto porcentaje de las comisiones y costes correspondientes a las prácticas de mercado en la compra o venta de valores para CANDRIAM BONDS Credit Alpha, CANDRIAM BONDS Credit Opportunities, CANDRIAM BONDS Global High Yield y CANDRIAM BONDS Euro High yield;
- valorar la cartera de valores del subfondo sobre la base de los precios de compra o venta o estableciendo diferenciales a un nivel representativo del mercado en cuestión (en el caso de entradas o salidas netas, respectivamente) para CANDRIAM BONDS Capital Securities, CANDRIAM BONDS Convertible Defensive, CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies, CANDRIAM BONDS Emerging Markets, CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return, CANDRIAM BONDS Euro, CANDRIAM BONDS Euro Corporate, CANDRIAM BONDS Euro Diversified, CANDRIAM BONDS Euro Government, CANDRIAM BONDS Euro Long Term, CANDRIAM BONDS Euro Short Term, CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes, CANDRIAM BONDS Global Government, CANDRIAM BONDS Inflation Short Duration, CANDRIAM BONDS International, CANDRIAM BONDS Total Return y CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

A 31 de diciembre de 2023, 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 alto rendimiento:

- Diferencial compra-venta

Para el método de renta fija:

- Política de *Swing Pricing*
- Vinculado al diferencial compra-venta

Subfondos	Porcentaje máximo de entradas del factor <i>swing</i>	Porcentaje máximo de salidas del factor <i>swing</i>
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	0.64	0.64
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	0.61	0.61
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	0.59	0.59
CANDRIAM BONDS Global High Yield	0.61	0.61

### Nota 11 - Efectivo en bancos e intermediarios financieros

El efectivo en bancos e intermediarios financieros en el Estado del activo neto incluye las cuentas de efectivo y el efectivo en cuentas de intermediarios de CFD con BNP Paribas y de contratos de futuros con J.P. Morgan SE.

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 2023 es:

Subfondos	Divisa	Efectivo en intermediarios
CANDRIAM BONDS Capital Securities	EUR	72,933
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	EUR	583,817
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	USD	(463,986)
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return	USD	(85,203)
CANDRIAM BONDS Euro	EUR	(191,686)
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR	1,242,835
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR	244,464
CANDRIAM BONDS Euro Government	EUR	1,504,220
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	EUR	(168,474)
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR	235,143
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR	764,596
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR	58,478
CANDRIAM BONDS International	EUR	285,882
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	8,052,417

### Nota 12 - Garantía

En relación con los instrumentos derivados extrabursátiles (OTC), se ha recibido una garantía en efectivo Barclays Bank PLC - Ireland - LC, BNP PARIBAS SA, Caceis Bank France S.A., Citigroup Global Markets Europe AG - Germany - LC, Goldman Sachs Internat Paris Branch - LC, JP Morgan AG - Germany - LC, Morgan Stanley and Co Int - UK - SB, Nomura Financial Products Europe GMBH - DE - LC, Société Générale SA, UBS Europe SE (Brexit / en curso) y Bofa Securities Europe SA - Paris, por importe de:



Otras notas a los estados financieros

<b>Subfondos</b>	<b>Divisa</b>	<b>Garantía en efectivo pagada</b>	<b>Garantía en efectivo mantenida</b>
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	EUR	(290,000)	2,060,000
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	EUR	(6,760,000)	700,000
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	EUR	(5,280,000)	0
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	USD	(830,000)	1,980,000
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	USD	(860,000)	1,210,000
CANDRIAM BONDS Euro	EUR	(310,000)	0
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR	0	2,800,000
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR	(940,000)	0
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	EUR	(1,010,000)	6,060,000
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR	0	50,000
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	EUR	0	6,850,000
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR	(530,000)	980,000
CANDRIAM BONDS Global High Yield	EUR	(570,000)	6,280,000
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR	0	1,490,000
CANDRIAM BONDS International	EUR	0	670,000
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	(1,540,000)	13,270,000

**Nota 13 - 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 14 - Acontecimientos posteriores**

No hay ningún acontecimiento posterior.



## Información adicional sin auditar

### Exposición global de riesgo

#### Gestión del riesgo: cálculo del riesgo global

Para todos los subfondos, excepto CANDRIAM BONDS Capital Securities, CANDRIAM BONDS Credit Alpha, CANDRIAM BONDS Credit Opportunities (véase la nota 1), CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies, CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return, CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration y CANDRIAM BONDS Total Return, la SICAV utiliza el enfoque de compromiso de acuerdo con la circular CSSF 11/512.

El método utilizado para determinar el riesgo agregado de los subfondos es el método del Valor en riesgo (VaR) relativo:

- CANDRIAM BONDS Capital Securities: el índice de referencia para el VaR relativo es un indicador mixto compuesto por ICE BofA Contingent Capital Index Hedged EUR (Total Return) (30%) e ICE BofA Euro Financial Subordinated & Lower Tier-2 Index (Total Return) (70%). A título indicativo, el apalancamiento de este subfondo es de un máximo del 350% del activo neto. Sin embargo, el subfondo puede estar expuesto temporalmente expuesto a un apalancamiento mayor.
- CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies: se utiliza como índice de referencia para el VaR relativo el J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified (Total Return). A título informativo, el apalancamiento de este subfondo debería oscilar entre el 50% y el 150% del activo neto.
- CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration: se utiliza como índice de referencia del VaR relativo el Bloomberg Barclays World Govt Inflation-Linked 1-5Yrs Index Hedged EUR. A título indicativo, el apalancamiento de este subfondo es de un máximo del 350% del activo neto. Sin embargo, el subfondo puede estar expuesto temporalmente expuesto a un apalancamiento mayor.

El OICVM utiliza el enfoque del Valor en riesgo (VaR) absoluto, el método histórico para el cálculo del riesgo global de los subfondos CANDRIAM BONDS Convertible Opportunities, CANDRIAM BONDS Credit Opportunities (véase la nota 1), CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return y CANDRIAM BONDS Total Return.

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: intervalo de confianza de 99%, periodo de tenencia de un día (convertido en periodo de tenencia de 20 días) e historial de datos de tres años.

La exposición global se calcula de acuerdo con el enfoque relativo de VaR.

Los resultados del cálculo del VaR para el periodo del 1 de enero de 2023 al 31 de diciembre de 2023 son:

Subfondos	Valor en riesgo 99 % (20D)		
	Var. mín. (en %)	Var. máx. (en %)	Var. media (en %)
CANDRIAM BONDS Capital Securities	82.87	169.29	125.63
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	0.90	2.50	1.40
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	1.20	4.35	2.25
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	91.74	141.69	121.59
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return	1.92	4.35	3.46
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	91.16	113.94	99.69
CANDRIAM BONDS Total Return	1.67	2.34	2.34

El apalancamiento esperado de los subfondos será como máximo del 450%. 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 2023 y el 31 de diciembre de 2023 son:

Subfondos	Apalancamiento medio (en %)
CANDRIAM BONDS Capital Securities	88.26
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	162.02
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	45.18
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	96.22
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return	24.93
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	130.68
CANDRIAM BONDS Total Return	252.96

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

La Sociedad Gestora no ejerce derechos de voto de los fondos considerados.

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





## 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 2023 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): 17.425.254 EUR.
- Importe bruto total de la remuneración variable abonada: 6.348.617 EUR.
- Número de beneficiarios: 146.

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: 5.155.684 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): 2.015.066 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 2023:

- 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): 25.071.403 EUR.
- Importe bruto total de la remuneración variable abonada: 8.188.525 EUR.
- Número de beneficiarios: 245.

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: EUR: 6.214.566.
- 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): 4.602.623 EUR.

Remuneración pagada por Candriam al personal de su sucursal en Bélgica (es decir, Candriam – Succursale française), que actúa como gestora de inversión, durante el ejercicio financiero cerrado a 31 de diciembre de 2023:

- 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): 19.094.936 EUR.
- Importe bruto total de la remuneración variable abonada: 6.255.350 EUR.
- Número de beneficiarios: 202.

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: 4.298.365 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): 3.422.966 EUR.

La política de remuneración fue revisada por última vez por el Comité de Remuneración de Candriam el 29 de enero de 2021 y 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 2023 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 BONDS Capital Securities	EUR	296,458	0.80	0.76
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	EUR	3,753,224	1.50	1.46
CANDRIAM BONDS Euro	EUR	83,297,625	19.93	19.69
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR	18,075,302	2.27	2.11
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR	94,397,604	14.79	14.57
CANDRIAM BONDS Euro Government	EUR	396,373,751	41.28	40.83
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	EUR	25,497,867	23.64	23.27
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR	74,901,745	13.39	13.19
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	EUR	12,331,289	0.81	0.74
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR	84,075,011	41.30	39.48
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR	3,907,732	6.90	6.25
CANDRIAM BONDS International	EUR	8,306,117	8.75	8.46
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	100,386,484	26.95	17.13

- Swap de rentabilidad total

Subfondo	Divisa	Valor de mercado (en términos absolutos)	% del valor liquidativo total	Nominal % del valor liquidativo
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	EUR	180,837	0.13	32.53
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	EUR	5,275,844	0.89	20.64
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	EUR	6,281,060	0.25	6.80

- Pacto de recompra inversa

Subfondo	Divisa	Valor de mercado (en términos absolutos)	% del valor liquidativo total
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	EUR	19,980,000	14.45

b) Datos de concentración

- Préstamo de valores

Las 10 mayores contrapartes de todas las transacciones de préstamo de valores a 31 de diciembre de 2023 son las siguientes:

**CANDRIAM BONDS Capital Securities**

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas
MORGAN STANLEY EUROPE SE BONDS	296,458

**CANDRIAM BONDS Convertible Defensive**

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas
BANK OF NOVA SCOTIA	3,551,419
CACIB	201,804

**CANDRIAM BONDS Euro**

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas
SOCIETE GENERALE EQUITIES	28,482,459
BNP SA	19,404,751
BP2STERM	11,444,424
BP2S	6,876,561
MLI BONDS	5,066,424
SOCIETE GENERALE FI	4,844,485
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE FI	2,244,627
BOFA SECURITIES EUROPE FI	2,212,482
MIZUHO INTERNATIONAL PLC	986,905
MORGAN STANLEY EUROPE SE BONDS	622,358



## Información adicional sin auditar

### CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas
BNP SA	8,363,131
MLI BONDS	5,157,955
SOCIETE GENERALE FI	3,809,303
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE EQ	744,913

### CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas
SOCIETE GENERALE EQUITIES	47,182,564
BNP SA	16,892,995
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE FI	12,623,375
SOCIETE GENERALE FI	6,171,183
MLI BONDS	4,727,826
BP2STERM	3,639,134
MORGAN STANLEY EUROPE SE BONDS	2,037,758
BOFA SECURITIES EUROPE FI	563,142
BP2S	559,627

### CANDRIAM BONDS Euro Government

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas
SOCIETE GENERALE EQUITIES	161,189,173
BP2STERM	120,569,844
BNP SA	79,844,813
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE FI	18,812,809
MLI BONDS	7,764,758
BP2S	3,102,657
BOFA SECURITIES EUROPE FI	2,846,151
SOCIETE GENERALE FI	1,321,795
MORGAN STANLEY EUROPE SE BONDS	515,003
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE EQ	339,933

### CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas
SOCIETE GENERALE EQUITIES	9,696,122
BNP SA	8,936,532
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE FI	2,669,522
BP2STERM	2,562,180
SOCIETE GENERALE FI	1,185,736
MORGAN STANLEY EUROPE SE BONDS	273,219
MLI BONDS	107,132
BANCO SANTANDER	67,424

### CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas
BP2STERM	30,092,517
SOCIETE GENERALE EQUITIES	23,551,947
BNP SA	9,318,869
HSBC FRANCE FI	7,948,957
MIZUHO EQL	1,859,001
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE FI	1,833,447
MORGAN STANLEY EUROPE SE BONDS	297,006

### CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE EQ	6,517,206
SOCIETE GENERALE FI	3,407,811
MLI BONDS	2,005,540
MORGAN STANLEY EUROPE SE BONDS	400,732

### CANDRIAM BONDS Global Government

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas
BP2S	55,065,807
BP2STERM	16,632,855
BNP SA	3,970,934
SOCIETE GENERALE EQUITIES	3,493,411
SOCIETE GENERALE FI	1,691,336
NATIXIS	1,616,649
BANCO SANTANDER	1,106,302
BNP ARBITRAGE	497,718



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 BONDS Global Inflation Short Duration**

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas
SOCIETE GENERALE EQUITIES	1,566,527
BP2S	1,218,562
BANCO SANTANDER	1,122,643

**CANDRIAM BONDS International**

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas
BP2S	5,055,825
SOCIETE GENERALE EQUITIES	2,127,457
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE FI	542,763
BNP SA	327,754
SOCIETE GENERALE FI	153,758
MORGAN STANLEY EUROPE SE BONDS	89,955
BANCO SANTANDER	8,605

**CANDRIAM BONDS Total Return**

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas
BNP SA	36,006,740
BANK OF NOVA SCOTIA	29,892,600
BP2STERM	24,994,924
CACIB	3,326,711
MLI BONDS	2,026,310
BOFA SECURITIES EUROPE FI	1,826,222
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE EQ	1,008,749
SOCIETE GENERALE FI	868,966
MORGAN STANLEY EUROPE SE BONDS	435,262

Los 10 mayores emisores de garantías recibidas de las actividades de préstamo de valores a 31 de diciembre de 2023 son los siguientes:

**CANDRIAM BONDS Capital Securities**

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas
UNIT ST 1.875 02-32	103,739
UNIT KI 0.125 03-44	91,417
CAIS AM 1.5 05-32	87,630
UNIT KI 0.625 03-40	16,129
FRAN GO 0.55 03-39	1

**CANDRIAM BONDS Convertible Defensive**

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas
MICROSOFT CORP	355,136
ROYAL BANK OF CA	355,122
ENBRIDGE INC	355,113
SHOPIFY INC - A	355,110
BROOKFIELD CORP	355,109
CAN NATURAL RES	355,107
ALPHABET INC-A	355,105
TORONTO-DOM BANK	355,103
MIDDLEBY CORP	355,037
FLUTTER ENTER-DI	354,998

**CANDRIAM BONDS Euro**

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas
PROV DE 0.625 04-25	7,073,156
AUST GO 4.15 03-37	6,856,660
BANKINTER FLR 04-27	4,906,984
LLOY BA 3.574 11-28	4,004,760
IBERDROLA SA	3,992,678
UNICREDIT SPA	3,992,676
UBS GROUP AG	3,992,666
MERCADOLIBRE INC	3,533,509
FRAN GO 2.75 02-29	2,966,443
HEWLETT PACKA	2,848,245



Información adicional sin auditar

**CANDRIAM BONDS Euro Corporate**

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas
COMM FR 0.25 01-30	5,714,900
SPAI GO 3.8 04-24	3,844,974
FRAN GO 2.75 02-29	2,668,942
AFD 0.625 01-26	1,716,181
CASS DE 4.75 10-30	1,429,152
UNIT KI 1.25 11-27	1,220,404
UNIT KI 0.125 08-28	829,618
SG 4.0 01-27	260,401
EURO ST 1.8 11-46	225,819
VEOLIA ENVIRONNE	74,465

**CANDRIAM BONDS Euro Diversified**

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas
ITAL CERT FLR 10-24	6,228,454
NRW 0.2 03-27	5,950,180
NRW 0.2 02-24	5,649,792
IBERDROLA SA	5,082,162
UNICREDIT SPA	5,082,156
UBS GROUP AG	5,082,152
REPSOL SA	4,947,905
MERCADOLIBRE INC	4,772,252
HEWLETT PACKA	4,718,249
SEADRILL LIMITED	4,718,232

**CANDRIAM BONDS Euro Government**

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas
BBVA	33,209,093
QUEB MO 0.2 04-25	31,048,979
UNICREDIT SPA	26,995,345
UBS GROUP AG	26,050,812
INTESA SANPAOLO	18,554,021
ITAL BU 3.8 04-26	16,063,723
HEWLETT PACKA	15,419,843
SPAI GO 3.45 07-43	15,166,827
JPMORGAN CHASE	14,559,829
MERCADOLIBRE INC	13,243,267

**CANDRIAM BONDS Euro Long Term**

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas
NRW 1.65 02-38	2,761,106
NRW 0.2 02-24	2,761,057
NRW 1.5 06-40	2,369,270
AUST GO 3.15 06-44	1,443,991
IBERDROLA SA	1,225,817
UBS GROUP AG	1,225,807
UNICREDIT SPA	1,225,806
HEWLETT PACKA	969,606
NASDAQ INC	969,587
SPLUNK INC	969,566

**CANDRIAM BONDS Euro Short Term**

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas
DEUT TE 3.6 01-27	7,716,802
UNIT KI 0.875 07-33	6,719,811
UNICREDIT SPA	5,364,424
UBS GROUP AG	5,364,410
NRW 1.65 02-38	3,433,060
NRW 0.2 02-24	3,432,368
FERRARI NV	3,192,353
INDITEX	3,009,242
MEDTRONIC PLC	3,009,215
NRW 1.5 06-40	2,944,118



Información adicional sin auditar

**CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes**

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas
ITAL CERT FLR 10-24	3,280,614
EURO ST 1.8 11-46	839,894
SG 4.0 01-27	812,919
COMU MA 1.773 04-28	783,211
EURO FIN 1.38 05-47	755,393
FERRARI NV	644,596
AIRBUS SE	644,188
VEOLIA ENVIRONNE	643,959
SAFRAN SA	643,890
MEDI IN 2.5 03-24	485,284

**CANDRIAM BONDS Global Government**

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas
WELL FA 1.338 05-25	9,793,477
CITI 1.5 07-26	7,405,854
MERCADOLIBRE INC	6,891,013
WORKDAY INC-A	6,531,983
ALCOA CORP	6,160,407
LLOY BA 3.574 11-28	5,820,985
BANCO SANTANDER	4,697,895
ANTERO RESOURCES	4,681,302
BLOCK INC	2,803,599
NETF 4.625 05-29	2,767,283

**CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration**

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas
HYUN CA 6.2 09-30	547,503
REDEIA CORP	427,751
YELLOW CAKE PLC	427,735
ACS	427,701
JAPA GO 0.1 03-28	426,353
ING GRO 3.0 02-26	325,127
BBVA	306,257
MERCADOLIBRE INC	276,769
HUBBELL INC	156,638
AENA SME SA	156,598

**CANDRIAM BONDS International**

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas
JAPA GO 0.1 03-28	1,768,913
ING GRO 3.0 02-26	1,734,008
HYUN CA 6.2 09-30	744,089
MERCADOLIBRE INC	717,450
ALCOA CORP	505,575
ANTERO RESOURCES	505,573
WORKDAY INC-A	505,401
AENA SME SA	212,725
JPMORGAN CHASE	212,660
HUBBELL INC	212,659

**CANDRIAM BONDS Total Return**

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas
QUEB MO 0.2 04-25	12,890,078
GEME BUN 0.5 02-25	8,692,358
NOMURA 5.099 07-25	8,428,807
LAND BA 0.375 01-26	6,770,857
BANK OF MONTREAL	3,402,911
FRAN GO 0.1 03-25	2,961,948
BARC BK 0.0 12-25	2,918,604
ALPHABET INC-A	2,829,642
CAN NATURAL RES	2,829,553
ENBRIDGE INC	2,829,467

- **Swap de rentabilidad total**

Las 10 mayores contrapartes de inversión de todas las actividades de los swaps de rentabilidad total de valores a 31 de diciembre de 2023 son las siguientes:



Información adicional sin auditar

**CANDRIAM BONDS Credit Alpha**

Contraparte	Importe de la garantía
BARCLAYS BANK IRELAND PLC..	21,000,000
BNP PARIBAS	10,000,000
GOLDMAN SACHS INTL SUCC PARIS	14,000,000

**CANDRIAM BONDS Credit Opportunities**

Contraparte	Importe de la garantía
GOLDMAN SACHS INTL SUCC PARIS	123,000,000

**CANDRIAM BONDS Euro High Yield**

Contraparte	Importe de la garantía
BARCLAYS BANK IRELAND PLC..	48,200,000
BNP PARIBAS	25,000,000
GOLDMAN SACHS INTL SUCC PARIS	73,200,000
JP MORGAN SE	24,500,000

- Pacto de recompra inversa**

Las 10 mayores contrapartes de todos los pactos de recompra inversa a 31 de diciembre de 2023 son las siguientes:

**CANDRIAM BONDS Credit Alpha**

Contraparte	Datos de concentración de operaciones abiertas
Caceis Bank, Lux. Branch	19,980,000

Los 10 mayores emisores de garantías recibidas de las actividades de pactos de recompra inversa a 31 de diciembre de 2023 son los siguientes:

**CANDRIAM BONDS Credit Alpha**

Contraparte	Importe total de la garantía
Caceis Bank, Lux. Branch	19,980,000

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**

Subfondo	Divisa	Efectivo	Bonos	Equity	Importe total de la garantía
CANDRIAM BONDS Capital Securities	EUR	0	298,917	0	298,917
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	EUR	0	141,109	3,750,512	3,891,621
CANDRIAM BONDS Euro	EUR	0	44,140,300	42,959,367	87,099,667
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR	0	17,910,392	297,687	18,208,079
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR	0	40,867,063	55,171,708	96,038,771
CANDRIAM BONDS Euro Government	EUR	0	157,638,708	246,961,555	404,600,263
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	EUR	0	13,416,120	12,663,835	26,079,955
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR	0	31,763,352	44,380,697	76,144,049
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	EUR	0	10,144,787	2,576,633	12,721,421
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR	0	37,155,535	56,924,731	94,080,266
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR	0	1,399,815	3,988,634	5,388,449
CANDRIAM BONDS International	EUR	0	5,201,670	3,742,220	8,943,890
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	0	57,294,264	48,005,424	105,299,689

- Swaps de rentabilidad total y pactos de recompra inversa**

CACEIS Bank, Luxembourg Branch es el único Depositario de las operaciones de swap de rentabilidad total y de los pactos de recompra inversa. Todas las operaciones son bilaterales.

Las garantías recibidas en relación con los pactos de recompra inversa no pueden venderse, reinvertirse o pignorar.



Información adicional sin auditar

**d) Datos agregados de las operaciones**

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

**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)**

• **Préstamo de valores**

Subfondo	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 BONDS Capital Securities	EUR	0	0	298,917	0	298,917
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	EUR	0	0	141,109	3,750,512	3,891,621
CANDRIAM BONDS Euro	EUR	0	0	23,184,047	63,915,620	87,099,667
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR	0	0	17,910,392	297,687	18,208,079
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR	0	0	23,866,048	72,172,723	96,038,771
CANDRIAM BONDS Euro Government	EUR	0	0	76,708,886	327,891,377	404,600,263
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	EUR	0	0	5,524,688	20,555,268	26,079,955
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR	0	0	11,933,383	64,210,666	76,144,049
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	EUR	0	0	10,144,787	2,576,633	12,721,421
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR	0	0	32,975,231	61,105,035	94,080,266
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR	0	0	1,399,815	3,988,634	5,388,449
CANDRIAM BONDS International	EUR	0	0	4,856,341	4,087,549	8,943,890
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	0	0	20,555,740	84,743,948	105,299,689

• **Swap de rentabilidad total**

Subfondo	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 BONDS Credit Alpha	EUR	180,837	0	0	0	180,837
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	EUR	(3,697,286)	(1,578,558)	0	0	(5,275,844)
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	EUR	6,061,284	219,776	0	0	6,281,060

• **Pacto de recompra inversa**

Subfondo	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 BONDS Credit Alpha	EUR	0	6,000,000	13,980,000	0	19,980,000

Cada subfondo tiene a CACEIS Bank, Luxembourg Branch como depositario de las garantías recibidas. Todas las transacciones son transacciones tripartitas. No se reutilizan garantías en relación con las transacciones de préstamo de valores.





## Información adicional sin auditar

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

#### **CANDRIAM BONDS Credit Alpha, CANDRIAM BONDS Credit Opportunities, CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return**

En el marco del reglamento SFDR, todos los subfondos anteriormente mencionados de la estructura están sujetos al artículo 6 del Reglamento.

No integran de manera sistemática las 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.

Identificador de entidad jurídica (LEI):  
549300Q263ZGFTP1GV28

## 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 <b>inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental</b> : ___% <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</li> <li><input type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</li> </ul> <input type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo social</b> : ___%	<input checked="" type="checkbox"/> <b>Promovió características medioambientales o sociales</b> y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 77.05% de inversiones sostenibles <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</li> <li><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</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo social</li> </ul> <input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero <b>no realizó ninguna inversión sostenible</b>



### ¿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 importantes como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE;
- 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 de uranio empobrecido);
- alcanzando una huella de carbono inferior a la del índice de referencia;
- integrando la metodología de análisis ASG 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 ASG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ASG 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 ASG 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 ASG 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 ASG 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 - Empresa - Superior al valor de referencia	54.18	53.53	

### ● ¿...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
Puntuación ESG - Empresa - Superior al valor de referencia	2022	53.06	52.61

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	
	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	97.42%	97.31%
n.º 2 Otras	2.63%	5.15%
n.º 1A Sostenibles	77.05%	72.52%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	20.37%	24.79%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	48.88%	40.26%
Sociales	28.17%	32.25%

## ● **¿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 positivo en los ámbitos medioambiental y social 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 que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ASG de los emisores corporativos y soberanos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ASG exclusivas, la metodología ASG 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE 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 ASG empleando diversos métodos:

1. Calificaciones ASG de las empresas: la metodología de análisis y selección ASG 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. Selección negativa 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 ASG 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE. 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 ASG.

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

Nuestra política de implicación está disponible 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 hemos realizado con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en nuestros intercambios 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 (Ámbito 1-2) o con grandes emisiones de 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, nuestro objetivo 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.

De hecho, 7 emisores del producto financiero forman parte de los objetivos prioritarios de la campaña Candriam Net Zero Engagement.

Además, seguimos apoyando activamente CDP Climate [<https://www.cdp.net/es>], una gran encuesta de transparencia que sustenta nuestros procesos de inversión: de los 29 emisores del producto financiero a los que nos dirigimos, el 100 % han cumplimentado correctamente la última encuesta. Las encuestas cumplimentadas nos dan acceso a datos actualizados y más precisos sobre las emisiones de ámbito 1, 2 y 3.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Dichas iniciativas iban dirigidas a 18 emisores del producto financiero. 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 nuestro informe anual de implicación y voto, disponible en nuestro sitio web (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento observado de las desigualdades, 7 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 22 emisores de la cartera que se han implicado más específicamente en temas relacionados con la PIA 12 (Brecha salarial de género no ajustada) o la PIA 13 (Diversidad de género en los consejos de administración).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2023, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordados en nuestros diálogos 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 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 Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de empresas de Nivel 1 de Candriam, se excluyen las empresas que han cometido las infracciones más 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 ASG 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE.

**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). Consideramos 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)
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%	97.00%	97.00%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	97.00%	97.00%



## ¿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: 01/01/2023 - 31/12/2023.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
ALLIANZ SE FL.R 22-38 07/09A	Seguros	3.71%	DEU
BNP PARIBAS SA FL.R 22-32 31/03A	Bancos y otras entidades financieras	3.06%	FRA
BNP PARIBAS SA FL.R 22-99 31/12S	Bancos y otras entidades financieras	1.88%	FRA
BFCM FL.R 22-32 16/06A	Bancos y otras entidades financieras	1.82%	FRA
ASSICURAZ GENERALI FL.R 15-47 27/10A	Seguros	1.77%	ITA
NN GROUP NV FL.R 22-43 01/03A	Seguros	1.76%	NLD
AXA SA FL.R 18-49 28/05A	Seguros	1.76%	FRA
DEUTSCHE BANK AG FL.R 22-32 24/06A	Bancos y otras entidades financieras	1.61%	DEU
ABN AMRO BANK FL.R 20-XX 22/09S	Bancos y otras entidades financieras	1.59%	NLD
AIB GROUP PLC FL.R 20-31 30/09A	Bancos y otras entidades financieras	1.40%	IRL
CA ASSURANCES SA 2 20-30 17/07A	Seguros	1.39%	FRA
DANSKE BANK AS FL.R 21-XX 18/11S	Bancos y otras entidades financieras	1.39%	DNK
SOCIETE GENERALE SA FL.R 22-99 31/12S	Bancos y otras entidades financieras	1.38%	FRA
AXA FL.R 22-43 10/03A	Seguros	1.38%	FRA
BELFIUS BANK SA FL.R 18-XX XX/XXS	Bancos y otras entidades financieras	1.37%	BEL

*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.*

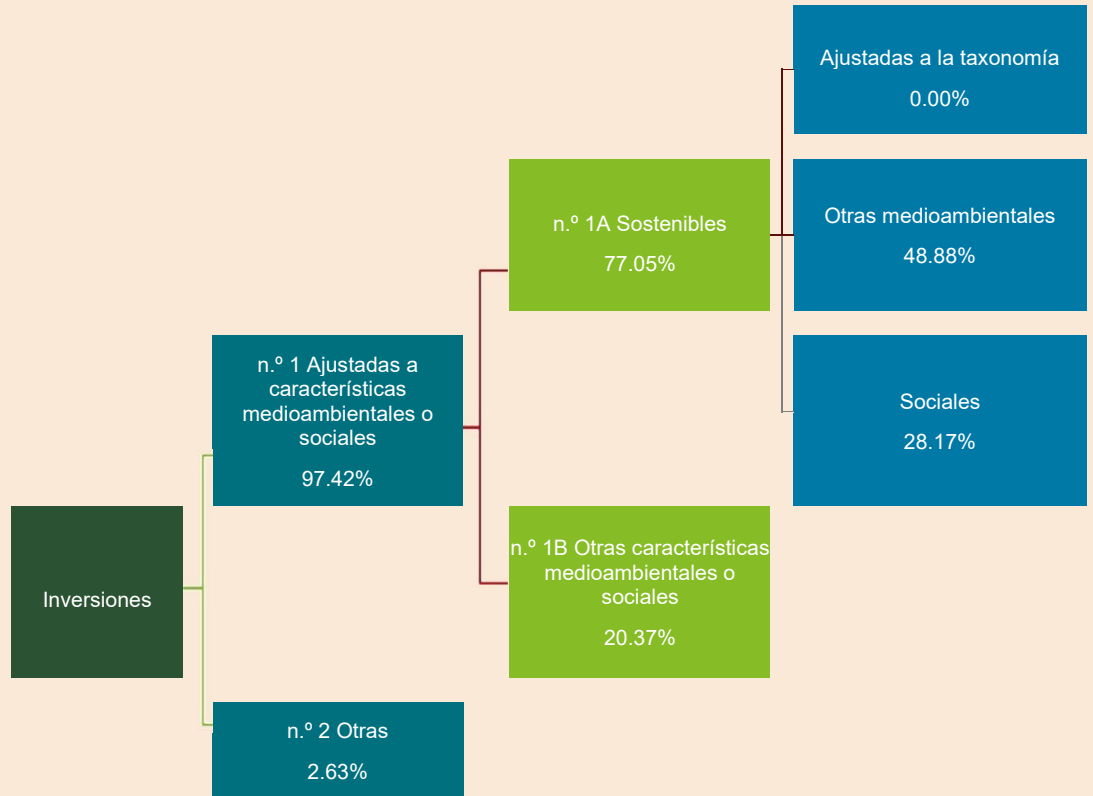




## ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

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
Bancos y otras entidades financieras	79.19%
Seguros	19.76%
Bienes inmuebles	0.68%
Suministros públicos	0.25%
Comunicación	0.09%
Otros	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.



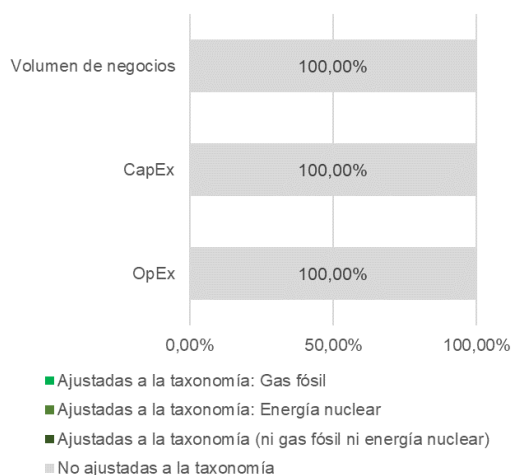
## ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

### ¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?<sup>1</sup>

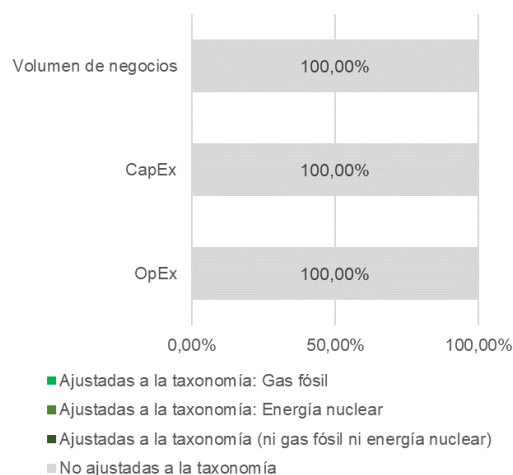
- Sí
- En el gas fósil  En la energía nuclear
- No

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

<sup>1</sup> 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
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 48,88 % 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 2023 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 28,17 %.

● **¿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 2,63 % 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 presentan características medioambientales/sociales en el momento de la inversión y que dejan de estar totalmente adaptados a los criterios de inversión medioambientales/sociales de Candriam. Estas inversiones se han vendido durante el período o se han considerado como otras inversiones.
- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») compradas con fines de diversificación, que no reúnen características medioambientales o sociales o que podrían no someterse a una selección ASG o para las que no se disponía de datos ASG. Estas inversiones han respetado la buena gobernanza.
- Productos derivados relacionados con más de un emisor («non single name») utilizados con fines de exposición y cobertura.



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

El producto financiero pretende lograr una puntuación ASG, según la metodología ASG propia de Candriam, superior a su índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero mostró una puntuación ASG de 54,18, un 1,21 % superior a la de su índice de referencia.

Comparado con el año anterior, la puntuación ASG global del producto financiero es un 2,12 % mayor.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo de forma selectiva a los emisores que muestran un perfil ASG más sólido. El producto financiero desinvirtió en tres emisores del sector de los bancos cuyos perfiles ASG habían empeorado.



## ¿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.

# Candriam Bonds Convertible Defensive



A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY

Identificador de entidad jurídica (LEI):  
5493004Y1LV728KDDU44

## 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 74.47% 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 importantes como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE;
- 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 de uranio empobrecido);
- alcanzando una huella de carbono inferior a la del índice de referencia;
- integrando la metodología de análisis ASG 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 ASG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ASG 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 ASG 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 ASG 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 ASG 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 - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al umbral absoluto (actualmente 140)	100.71		

### ● ¿...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 umbral absoluto (actualmente 140)	2022	89.44	

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	96.22%	90.37%
n.º 2 Otras	3.78%	6.53%
n.º 1A Sostenibles	74.47%	65.44%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	21.75%	24.93%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	29.26%	24.16%
Sociales	45.21%	41.28%

## ● **¿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 positivo en los ámbitos medioambiental y social 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 que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ASG de los emisores corporativos y soberanos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ASG exclusivas, la metodología ASG 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE 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 ASG empleando diversos métodos:

1. Calificaciones ASG de las empresas: la metodología de análisis y selección ASG 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. Selección negativa 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 ASG 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE. 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 ASG.

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

Nuestra política de implicación está disponible 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 hemos realizado con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en nuestros intercambios 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 (Ámbito 1-2) o con grandes emisiones de 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, nuestro objetivo 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.

De hecho, 5 emisores del producto financiero forman parte de los objetivos prioritarios de la campaña Candriam Net Zero Engagement.

Además, seguimos apoyando activamente CDP Climate [<https://www.cdp.net/es>], una gran encuesta de transparencia que sustenta nuestros procesos de inversión: de los 54 emisores del producto financiero a los que nos dirigimos, el 88,89 % han cumplimentado correctamente la última encuesta. Las encuestas cumplimentadas nos dan acceso a datos actualizados y más precisos sobre las emisiones de ámbito 1, 2 y 3.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Dichas iniciativas iban dirigidas a seis emisores del producto financiero. 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 nuestro informe anual de implicación y voto, disponible en nuestro sitio web (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento observado de las desigualdades, 38 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 33 emisores de la cartera que se han implicado más específicamente en temas relacionados con la PIA 12 (Brecha salarial de género no ajustada) o la PIA 13 (Diversidad de género en los consejos de administración).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2023, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en nuestros diálogos 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 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 Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de empresas de Nivel 1 de Candriam, se excluyen las empresas que han cometido las infracciones más 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 ASG 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE.

**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). Consideramos 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	100.71	93.98%	94.58%
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%	97.00%	97.00%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	97.00%	97.00%



## ¿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: 01/01/2023 - 31/12/2023.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
AMERICA MOVIL BV CV 0 21-24 02/03A02/03U	Comunicación	3.50%	NLD
SCHNEIDER ELECTRIC CV 0.00 20- 26 15/06U	Ingeniería eléctrica	3.48%	FRA
DEUTSCHE POST AG CV 0.05 17-25 30/06A	Transporte	3.30%	DEU
STMICROELECTRONIC CV 0.0001 17-27 04/08S	Electrónica y semiconductores	3.16%	NLD
CARREFOUR SA 0.00 18-24 27/03U	Comercio minorista y grandes almacenes	3.07%	FRA
CRITERIA CAIXA SAU CV 0 21-25 22/06U	Bancos y otras entidades financieras	2.91%	ESP
SOUTHWEST AIRLINES CV 1.25 20- 25 01/05S	Transporte	2.90%	USA
EDENRED SA CV 0.00 19-24 06/09U	Bancos y otras entidades financieras	2.69%	FRA
VEOLIA ENVIRONNEMENT CV 0 19- 25 01/01UU	Suministros públicos	2.60%	FRA
BARCLAYS BANK PLC CV 0.00 22- 25 24/01A	Bancos y otras entidades financieras	2.37%	GBR
AMADEUS IT GROUP SA CV 1.5 20- 25 09/04SS	Internet y servicios de Internet	2.27%	ESP
MONDELEZ INTL HDLG NL CV 0 21- 24 20/09UU	Bancos y otras entidades financieras	2.26%	NLD
WORLDLINE SA CV 0.00 19-26 30/07U	Internet y servicios de Internet	2.05%	FRA
CANDRIAM SUS BD GLOBAL CONV Z EUR C	Bancos y otras entidades financieras	2.01%	LUX
WENDEL CV 2.625 23-26 27/03A	Servicios varios	1.91%	FRA

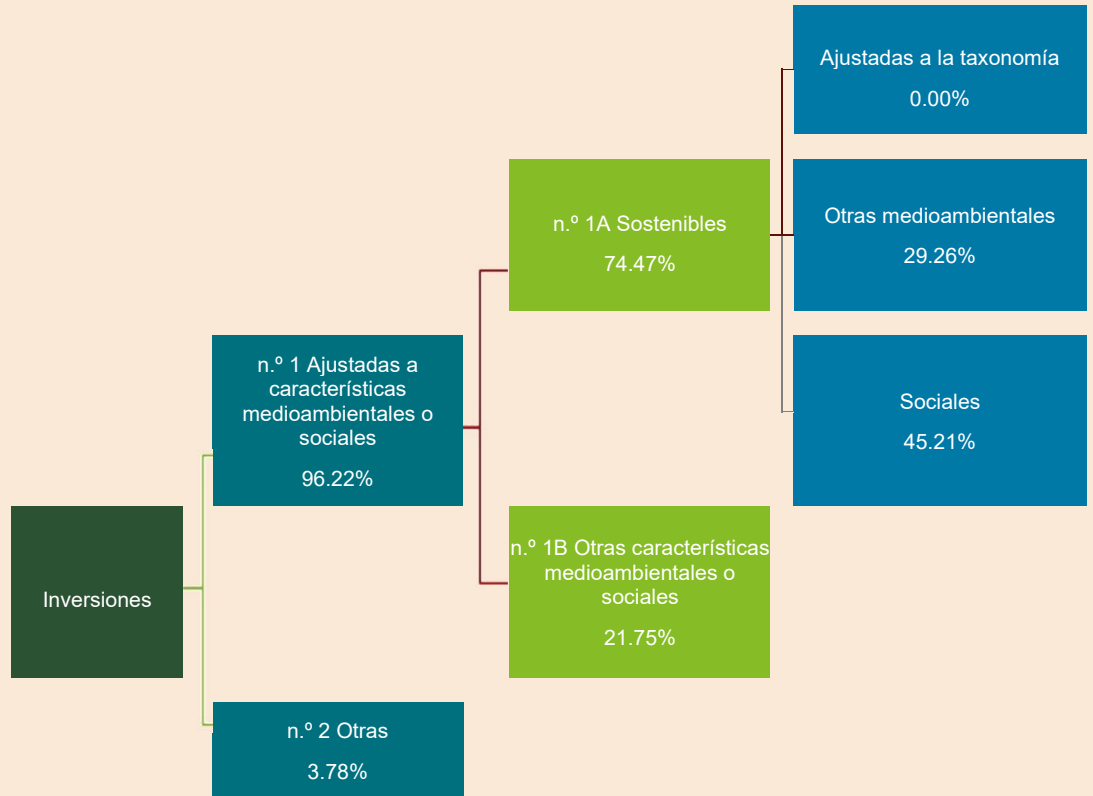
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el período de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



## ¿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
Bancos y otras entidades financieras	32.55%
Internet y servicios de Internet	12.44%
Electrónica y semiconductores	6.86%
Transporte	6.30%
Comunicación	6.21%
Suministros públicos	5.37%
Bienes inmuebles	4.49%
Ingeniería eléctrica	3.67%
Servicios varios	3.41%
Comercio minorista y grandes almacenes	3.07%
Suministros de oficina y ordenadores	2.48%
Productos químicos	2.38%
Tabaco y bebidas alcohólicas	1.63%
Biotecnología	1.61%
Industria farmacéutica	1.51%

*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.



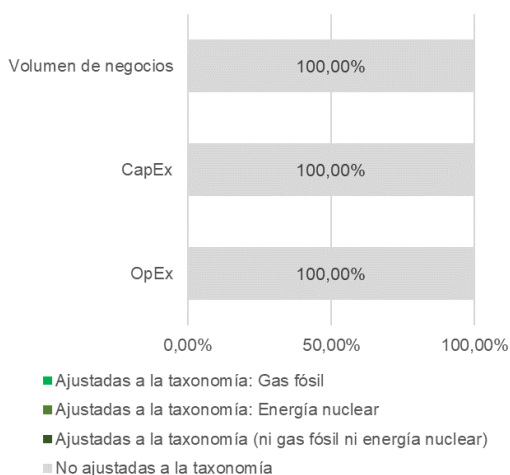
## ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

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

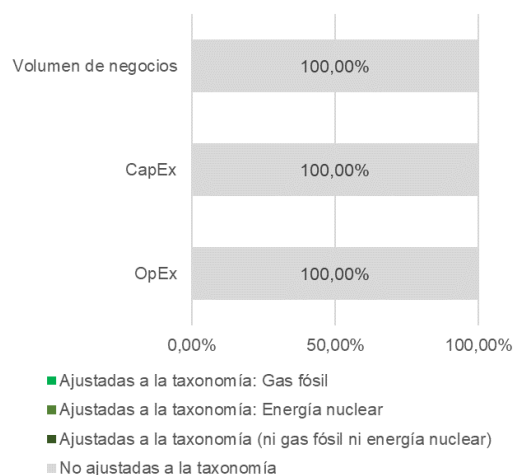
- Sí
- En el gas fósil  En la energía nuclear
- No

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

<sup>1</sup> 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
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 29,26 % 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 2023 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 45,21 %.

 **¿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 3,78 % 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 presentan características medioambientales/sociales en el momento de la inversión y que dejan de estar totalmente adaptados a los criterios de inversión medioambientales/sociales de Candriam. Estas inversiones se han vendido durante el período o se han considerado como otras inversiones.
- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») compradas con fines de diversificación, que no reúnen características medioambientales o sociales o que podrían no someterse a una selección ASG o para las que no se disponía de datos ASG. Estas inversiones han respetado la buena gobernanza.
- Productos derivados relacionados con más de un emisor («non single name») utilizados con fines de exposición y cobertura.



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

El producto financiero pretende lograr una huella de carbono inferior a 140 toneladas de CO<sub>2</sub>eq por millón de euros invertido.

En el período de referencia, el producto financiero emitió 100,71 toneladas de CO<sub>2</sub>eq por millón de euros invertido.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo a los emisores con menor huella 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.

# Candriam Bonds Emerging Debt Local Currencies



Identificador de entidad jurídica (LEI):  
5493008AUY35X5EQV165

## 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="radio"/> <b>SÍ</b>	<input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> <b>NO</b>
<input type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental</b> : ____%	<input checked="" type="checkbox"/> <b>Promovió características medioambientales o sociales</b> y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 88.86% 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 <b>inversiones sostenibles con un objetivo social</b> : ____%	<input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo social
	<input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero <b>no realizó ninguna inversión sostenible</b>



### ¿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:

- tratando de lograr una intensidad de carbono inferior a la del índice de referencia;
- evitando la exposición a países que se consideran regímenes opresivos;
- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto importantes como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE;
- 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 ASG 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 ASG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ASG 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 ASG de

Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

En el caso de los emisores soberanos, estas evaluaciones se basan en el análisis de la gestión que hacen los países de su capital natural, humano, social y económico. Además, se utilizan filtros de exclusión para descartar a los emisores que no cumplen las normas democráticas y de gobernanza.

La investigación y el análisis ASG 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 ASG 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
Freedom House Index - País - Superior al valor de referencia	68.83	59.15	
Intensidad carbono - País - Inferior al valor de referencia	240.15	279.29	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
Freedom House Index - País - Superior al valor de referencia	2022	66.08	58.67

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	92.85%	93.65%
n.º 2 Otras	7.15%	6.11%
n.º 1A Sostenibles	88.86%	87.74%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	3.98%	5.90%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	46.05%	50.76%
Sociales	42.82%	36.98%

## ¿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 positivo en los ámbitos medioambiental y social 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 ASG de los emisores corporativos y soberanos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ASG, la metodología ASG 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE 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?

La consideración de las principales incidencias adversas es una parte esencial del 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 ASG, mediante

varios métodos.

Para el análisis de empresas, estos métodos incluyen:

1. Calificaciones ASG de las empresas: la metodología de análisis y selección ASG 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 positiva o adversa en los principales desafíos de sostenibilidad como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Selección negativa de las empresas, que consiste en una exclusión normativa y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Actividades de implicación con las empresas basadas en el diálogo, que ayudan a evitar o mitigar las incidencias adversas. El marco de análisis ASG y sus resultados alimentan la política de implicación de Candriam, y al revés.

Para el análisis de los emisores soberanos, estos métodos incluyen:

1. Puntuaciones ASG de países: la metodología de análisis y selección ASG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde la perspectiva de cuatro capitales de desarrollo sostenible:

- capital natural, evaluando cómo un país conserva y utiliza sus recursos naturales de forma sostenible;
- capital humano, midiendo la productividad económica y creativa mediante la evaluación de los niveles de educación y experiencia, innovación, salud, incluyendo cuestiones de sostenibilidad;
- capital social, evaluando la sociedad civil y las instituciones estatales de cada país, centrándose en la transparencia y la democracia, la eficacia del gobierno, la corrupción, la desigualdad y la seguridad de la población;
- capital económico, evaluando los fundamentos económicos de un país con el fin de determinar la capacidad de cada gobierno para financiar y apoyar políticas de desarrollo sostenible a largo plazo.

2. Selección negativa de los países que incluyen, en particular, los siguientes elementos:

- Lista de Candriam de regímenes muy opresivos - Estados con graves vulneraciones de los derechos humanos.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se basa en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa y para cada país con el fin de garantizar que la puntuación de cada país refleje de forma adecuada los problemas, los desafíos y las oportunidades a corto, medio y largo plazo que revisten importancia para el desarrollo futuro de dicho país. La materialidad depende de diversos elementos, como el tipo de información, la calidad y el alcance de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

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.

## ¿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 para Empresas Multinacionales de la OCDE 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE. 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 ASG.

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

*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

Nuestra política de implicación 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 nos implicamos. Para los emisores no corporativos, como soberanos, organismos o entidades supranacionales, nuestra implicación 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 nos implicamos 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>].

### EXCLUSIONES

#### 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 Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de empresas de Nivel 1 de Candriam, se excluyen las empresas que han cometido las infracciones más 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 ASG 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE.

#### 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). Consideramos 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.

#### PIA 16

Nuestra lista de regímenes represivos está formada por países en los que los derechos humanos se vulneran con regularidad, las libertades fundamentales se niegan sistemáticamente y la seguridad personal no está garantizada debido al fracaso del gobierno y a infracciones éticas sistemáticas. También estamos muy atentos a los Estados totalitarios o a los países cuyos gobiernos están implicados en una guerra contra su propio pueblo. Para elaborar la lista de regímenes represivos, nos basamos en datos proporcionados por fuentes externas, como el Índice de Libertad en el Mundo de Freedom House, los Indicadores de Gobernanza del Banco Mundial y el Índice de Democracia de The Economist Intelligence Unit, que guían nuestro examen cualitativo de los países no democráticos.

Para esta lista de países, los analistas de Candriam han desarrollado procesos que se aplican tanto a las inversiones soberanas como a las corporativas, incluyendo procesos de exclusión, mitigación e implicación basados en nuestra evaluación de riesgos. Candriam considera que la deuda emitida por entidades soberanas o cuasisoberanas incluidas en la lista de regímenes represivos no es admisible para la inversión.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente.

**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)
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%	2.16%	2.16%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	2.16%	2.16%
16 - Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	0.00%	88.46%	89.99%



## ¿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: 01/01/2023 - 31/12/2023.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
BRAZIL 0.01 22-33 01/01S	Bonos de Estados, provincias y municipios	5.49%	BRA
MEXICO 8 22-53 31/07S	Bonos de Estados, provincias y municipios	3.93%	MEX
MEXICO 8.00 17-47 07/11S	Bonos de Estados, provincias y municipios	3.71%	MEX
ROMANIA 6.7 22-32 25/02A	Bonos de Estados, provincias y municipios	3.65%	ROU
SOUTH AFRICA 8.25 14-32 31/03S	Bonos de Estados, provincias y municipios	2.44%	ZAF
SOUTH AFRICA 8.875 15-35 28/02S	Bonos de Estados, provincias y municipios	2.43%	ZAF
RIO SMART LIGHTING 12.25 21-32 20/09S	Instituciones inclasificables	2.16%	BRA
POLAND 6.00 22-33 25/10A	Bonos de Estados, provincias y municipios	2.16%	POL
COLOMBIA 9.25 21-42 28/05A	Bonos de Estados, provincias y municipios	2.12%	COL
INDONESIA 7 22-33 15/02S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.97%	IDN
INTL BK FOR RECONS 5.35 22-29 09/02A	Organizaciones supranacionales	1.87%	USA
BRAZIL 10.00 20-31 01/01S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.82%	BRA
COLOMBIA 7.25 18-34 18/10A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.72%	COL
CZECH REPUBLIC 1.50 20-40 24/04A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.68%	CZE
INDONESIA 7.5 19-40 15/04S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.60%	IDN

*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.*

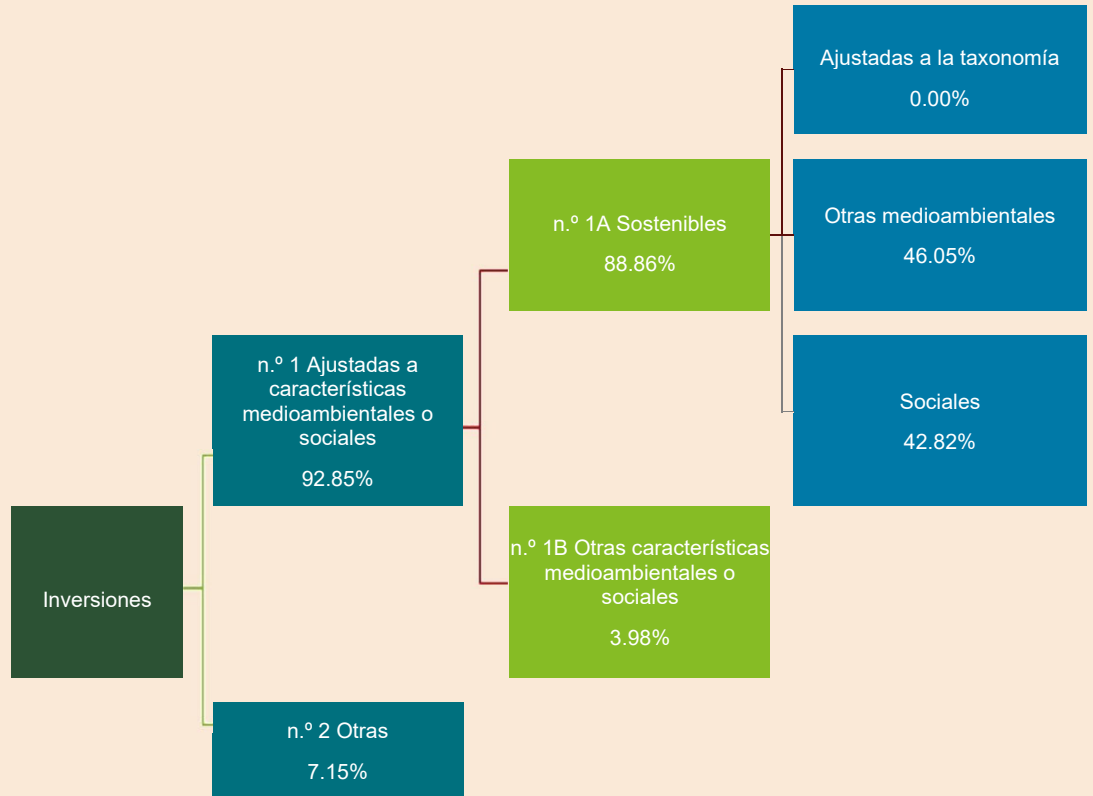




## ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

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
Bonos de Estados, provincias y municipios	89.81%
Organizaciones supranacionales	4.01%
Bancos y otras entidades financieras	3.11%
Instituciones inclasificables	2.16%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.55%
Otros	0.35%

*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.



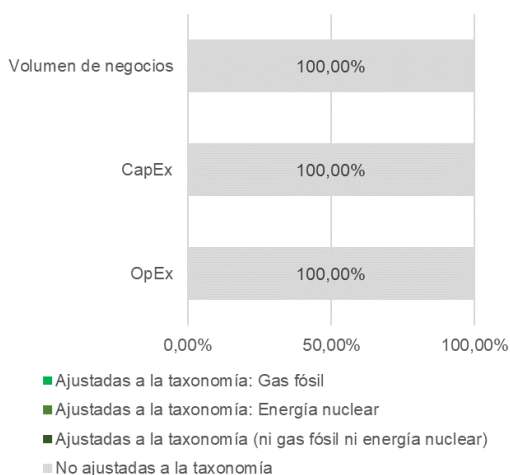
## ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

### ¿Invirtió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?<sup>1</sup>

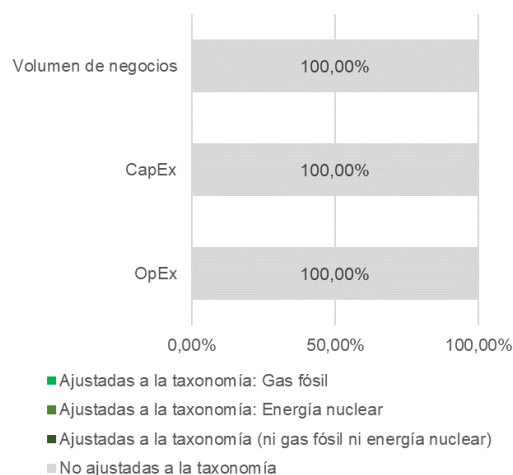
- Sí
- En el gas fósil  En la energía nuclear
- No

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

<sup>1</sup> 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
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 46,05 % 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 2023 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 42,82 %.

## ● **¿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 7,15 % 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 presentan características medioambientales/sociales en el momento de la inversión y que dejan de estar totalmente adaptados a los criterios de inversión medioambientales/sociales de Candriam. Estas inversiones se han vendido durante el período o se han considerado como otras inversiones.
- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») compradas con fines de diversificación, que no reúnen características medioambientales o sociales o que podrían no someterse a una selección ASG o para las que no se disponía de datos ASG. Estas inversiones han respetado la buena gobernanza.
- Productos derivados relacionados con más de un emisor («non single name») utilizados con fines de exposición y cobertura.



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

El producto financiero pretende lograr una puntuación media de Freedom House del país emisor superior a la del índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero mostró una puntuación de 68,83, un 16,37 % superior a la de su índice de referencia.

Comparado con el año anterior, el índice Freedom House global del producto financiero ha aumentado un 4,16 %.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo de forma selectiva países con puntuaciones más altas de Freedom House.

El producto financiero pretende lograr una puntuación de intensidad de carbono por país inferior a la de su índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero mostró una intensidad de carbono por país de 240,15, un 14,02 % inferior a la de su índice de referencia.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo a los emisores con menor intensidad 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 <b>inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: ___%</b>	<input checked="" type="checkbox"/> <b>Promovió características medioambientales o sociales</b> y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 56.85% 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 <b>inversiones sostenibles con un objetivo social: ___%</b>	<input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo social
	<input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero <b>no realizó ninguna inversión sostenible</b>



### ¿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:

- tratando de lograr una intensidad de carbono inferior a la del índice de referencia;
- evitando la exposición a países que se consideran regímenes opresivos;
- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto importantes como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE;
- 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 ASG 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 ASG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ASG 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 ASG de

Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

En el caso de los emisores soberanos, estas evaluaciones se basan en el análisis de la gestión que hacen los países de su capital natural, humano, social y económico. Además, se utilizan filtros de exclusión para descartar a los emisores que no cumplen las normas democráticas y de gobernanza.

La investigación y el análisis ASG 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 ASG 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
Freedom House Index - País - Superior al valor de referencia	60.99	52.01	
Intensidad carbono - País - Inferior al valor de referencia	200.60	257.15	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
Freedom House Index - País - Superior al valor de referencia	2022	60.55	51.49

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	87.34%	82.18%
n.º 2 Otras	12.66%	17.74%
n.º 1A Sostenibles	56.85%	51.52%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	30.49%	30.66%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	29.94%	28.18%
Sociales	26.92%	23.34%

## ¿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 positivo en los ámbitos medioambiental y social 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 ASG de los emisores corporativos y soberanos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ASG, la metodología ASG 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE 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?

La consideración de las principales incidencias adversas es una parte esencial del 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 ASG, mediante

varios métodos.

Para el análisis de empresas, estos métodos incluyen:

1. Calificaciones ASG de las empresas: la metodología de análisis y selección ASG 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 positiva o adversa en los principales desafíos de sostenibilidad como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Selección negativa de las empresas, que consiste en una exclusión normativa y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Actividades de implicación con las empresas basadas en el diálogo, que ayudan a evitar o mitigar las incidencias adversas. El marco de análisis ASG y sus resultados alimentan la política de implicación de Candriam, y al revés.

Para el análisis de los emisores soberanos, estos métodos incluyen:

1. Puntuaciones ASG de países: la metodología de análisis y selección ASG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde la perspectiva de cuatro capitales de desarrollo sostenible:

- capital natural, evaluando cómo un país conserva y utiliza sus recursos naturales de forma sostenible;
- capital humano, midiendo la productividad económica y creativa mediante la evaluación de los niveles de educación y experiencia, innovación, salud, incluyendo cuestiones de sostenibilidad;
- capital social, evaluando la sociedad civil y las instituciones estatales de cada país, centrándose en la transparencia y la democracia, la eficacia del gobierno, la corrupción, la desigualdad y la seguridad de la población;
- capital económico, evaluando los fundamentos económicos de un país con el fin de determinar la capacidad de cada gobierno para financiar y apoyar políticas de desarrollo sostenible a largo plazo.

2. Selección negativa de los países que incluyen, en particular, los siguientes elementos:

- Lista de Candriam de regímenes muy opresivos - Estados con graves vulneraciones de los derechos humanos.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se basa en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa y para cada país con el fin de garantizar que la puntuación de cada país refleje de forma adecuada los problemas, los desafíos y las oportunidades a corto, medio y largo plazo que revisten importancia para el desarrollo futuro de dicho país. La materialidad depende de diversos elementos, como el tipo de información, la calidad y el alcance de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

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.



## ¿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 para Empresas Multinacionales de la OCDE 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE. 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 ASG.

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

*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

Nuestra política de implicación 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 nos implicamos. Para los emisores no corporativos, como soberanos, organismos o entidades supranacionales, nuestra implicación 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 nos implicamos 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 hemos realizado con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en nuestros intercambios 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 (Ámbito 1-2) o con grandes emisiones de 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, nuestro objetivo 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.

Además, seguimos apoyando activamente CDP Climate [<https://www.cdp.net/es>], una gran encuesta de transparencia que sustenta nuestros procesos de inversión: de los 8 emisores de productos financieros a los que nos dirigimos, el 100 % han cumplimentado correctamente la última encuesta. Las encuestas cumplimentadas nos dan acceso a datos actualizados y más precisos sobre las emisiones de ámbito 1, 2 y 3.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Dichas iniciativas iban dirigidas a un emisor del producto financiero. 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 nuestro informe anual de implicación y voto, disponible en nuestro sitio web (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento observado de las desigualdades, 6 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 3 emisores de la cartera que se han implicado más específicamente en temas relacionados con la PIA 12 (Brecha salarial de género no ajustada) o la PIA 13 (Diversidad de género en los consejos de administración).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2023, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en nuestros diálogos 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 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 Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de empresas de Nivel 1 de Candriam, se excluyen las empresas que han cometido las infracciones más 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 ASG 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE.

### **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). Consideramos 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.

### **PIA 16**

Nuestra lista de regímenes represivos está formada por países en los que los derechos humanos se vulneran con regularidad, las libertades fundamentales se niegan sistemáticamente y la seguridad personal no está garantizada debido al fracaso del gobierno y a infracciones éticas sistemáticas. También estamos muy atentos a los Estados totalitarios o a los países cuyos gobiernos están implicados en una guerra contra su propio pueblo. Para elaborar la lista de regímenes represivos, nos basamos en datos proporcionados por fuentes externas, como el Índice de Libertad en el Mundo de Freedom House, los Indicadores de Gobernanza del Banco Mundial y el Índice de Democracia de The Economist Intelligence Unit, que guían nuestro examen cualitativo de los países no democráticos.

Para esta lista de países, los analistas de Candriam han desarrollado procesos que se aplican tanto a las inversiones soberanas como a las corporativas, incluyendo procesos de exclusión, mitigación e implicación basados en nuestra evaluación de riesgos. Candriam considera que la deuda emitida por entidades soberanas o cuasosoberanas incluidas en la lista de regímenes represivos no es admisible para la inversión.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente.

**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)
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	2.98%*	24.90%	26.87%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	26.60%	26.87%
16 - Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	0.00%	61.62%	66.79%

\* El fondo ha cumplido la política de exclusión de conformidad con el folleto. Las empresas incluidas en las cifras de la PIA 10 no presentan riesgos estructurales significativos ni graves y no son las que incumplen de forma más grave los principios normativos, teniendo en cuenta sus prácticas en materia medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de la ONU y las Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE.



## ¿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: 01/01/2023 - 31/12/2023.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
CANDRIAM BONDS	Instituciones inclasificables	8.84%	LUX
HUNGARY 5.0000 22-27 22/02A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.88%	HUN
CONGO 6.00 07-29 30/06S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.84%	COG
SENEGAL 5.375 21-37 08/06A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.83%	SEN
PETROLEOS VENEZUELA 6.00 14- 24 16/05S	Petróleo	1.82%	VEN
COMISION FEDERA 4.6770 21-51 09/02S	Suministros públicos	1.36%	MEX
ECOPETROL SA 4.6250 21-31 02/11S	Petróleo	1.32%	COL
PR BUENOS AIRES STEP-UP 21-37 01/09U	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.32%	ARG
NIGERIA 7.875 17-32 16/02S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.31%	NGA
INDONESIA 8.50 05-35 12/10S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.30%	IDN
IVORY COAST 4.875 20-32 30/01A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.24%	CIV
ZAMBIA 0 15-49 30/07S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.22%	ZMB
PETROLEOS VENEZUELA 6.00 13- 26 DEFAULT	Petróleo	1.21%	VEN
COLOMBIA 6.125 09-41 18/01S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.12%	COL
ROMANIA 6.625 22-29 27/09A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.11%	ROU

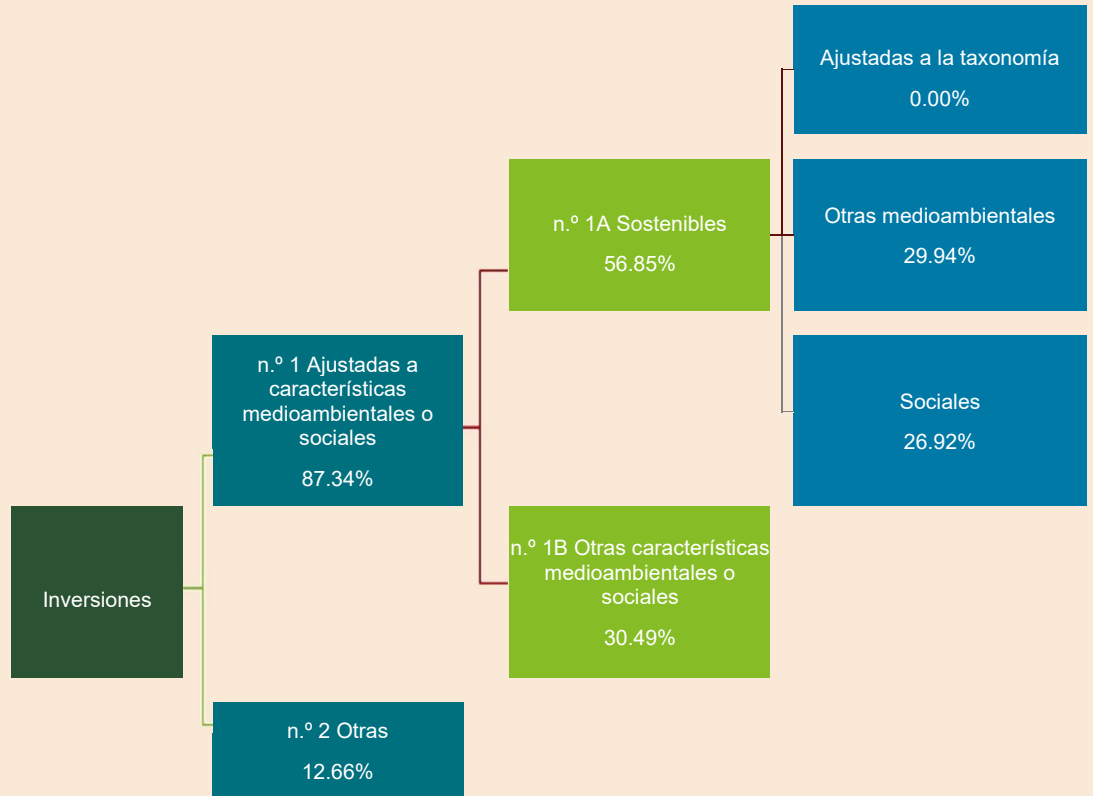
*Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.*



## ¿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
Bonos de Estados, provincias y municipios	63.87%
Instituciones inclasificables	9.52%
Bancos y otras entidades financieras	8.12%
Petróleo	7.84%
Suministros públicos	2.94%
Transporte	1.10%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1.07%
Otros	1.06%
Coal mining and steel industry & Productos químicos	1.04%
Internet y servicios de Internet	0.80%
Productos químicos	0.77%
Industria aeronáutica y espacial	0.62%
Servicios varios	0.56%
Fondos de inversión	0.32%
Materiales de construcción	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.



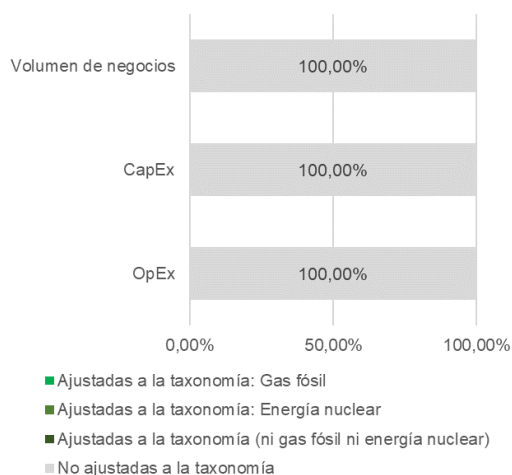
## ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

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

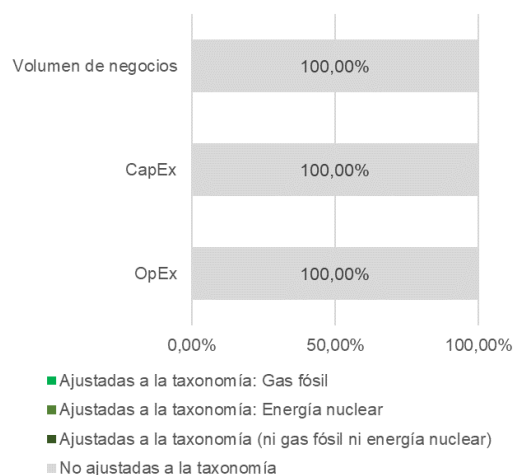
- Sí
- En el gas fósil  En la energía nuclear
- No

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

<sup>1</sup> 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
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 29,94 % 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 2023 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 26,92 %.

## ● **¿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 12,66 % 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 presentan características medioambientales/sociales en el momento de la inversión y que dejan de estar totalmente adaptados a los criterios de inversión medioambientales/sociales de Candriam. Estas inversiones se han vendido durante el período o se han considerado como otras inversiones.
- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») compradas con fines de diversificación, que no reúnen características medioambientales o sociales o que podrían no someterse a una selección ASG o para las que no se disponía de datos ASG. Estas inversiones han respetado la buena gobernanza.
- Productos derivados relacionados con más de un emisor («non single name») utilizados con fines de exposición y cobertura.



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

El producto financiero pretende lograr una puntuación media de Freedom House del país emisor superior a la del índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero mostró una puntuación de 60,99, un 17,26 % superior a la de su índice de referencia.

Comparado con el año anterior, el índice Freedom House global del producto financiero no ha variado.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo de forma selectiva países con puntuaciones más altas de Freedom House.

El producto financiero pretende lograr una puntuación de intensidad de carbono por país inferior a la de su índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero mostró una intensidad de carbono por país de 200,6, un 21,99 % inferior a la de su índice de referencia.



El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo a los emisores con menor intensidad 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.

Identificador de entidad jurídica (LEI):  
549300I804B5U68U2E40

## 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 <b>inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental</b> : ____%	<input checked="" type="checkbox"/> <b>Promovió características medioambientales o sociales</b> y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 47.81% 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 <b>inversiones sostenibles con un objetivo social</b> : ____%	<input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo social
	<input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero <b>no realizó ninguna inversión sostenible</b>



### ¿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:

- tratando de lograr una intensidad de carbono inferior a la del índice de referencia;
- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto importantes como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE;
- 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 ASG 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 ASG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ASG 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 ASG 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 ASG 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 ASG 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 - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	81.88	386.32	

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

No aplicable, ya que no se dispone de datos de períodos anteriores.

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	84.75%	0.00%
n.º 2 Otras	15.25%	0.00%
n.º 1A Sostenibles	47.81%	0.00%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	36.93%	0.00%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	22.62%	0.00%
Sociales	25.19%	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 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 positivo en los ámbitos medioambiental y social 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 que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ASG de los emisores corporativos y soberanos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ASG, la metodología ASG 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE 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?**

La consideración de las principales incidencias adversas es una parte esencial del 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 ASG, mediante

varios métodos.

Para el análisis de empresas, estos métodos incluyen:

1. Calificaciones ASG de las empresas: la metodología de análisis y selección ASG 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 positiva o adversa en los principales desafíos de sostenibilidad como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Selección negativa de las empresas, que consiste en una exclusión normativa y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Actividades de implicación con las empresas basadas en el diálogo, que ayuden a evitar o mitigar las incidencias adversas. El marco de análisis ASG y sus resultados alimentan la política de implicación de Candriam, y al revés.

Para el análisis de los emisores soberanos, estos métodos incluyen:

1. Puntuaciones ASG de países: la metodología de análisis y selección ASG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde la perspectiva de cuatro capitales de desarrollo sostenible:

- capital natural, evaluando cómo un país conserva y utiliza sus recursos naturales de forma sostenible;
- capital humano, midiendo la productividad económica y creativa mediante la evaluación de los niveles de educación y experiencia, innovación, salud, incluyendo cuestiones de sostenibilidad;
- capital social, evaluando la sociedad civil y las instituciones estatales de cada país, centrándose en la transparencia y la democracia, la eficacia del gobierno, la corrupción, la desigualdad y la seguridad de la población;
- capital económico, evaluando los fundamentos económicos de un país con el fin de determinar la capacidad de cada gobierno para financiar y apoyar políticas de desarrollo sostenible a largo plazo.

2. Selección negativa de los países que incluyen, en particular, los siguientes elementos:

- Lista de Candriam de regímenes muy opresivos - Estados con graves vulneraciones de los derechos humanos.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se basa en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa y para cada país con el fin de garantizar que la puntuación de cada país refleje de forma adecuada los problemas, los desafíos y las oportunidades a corto, medio y largo plazo que revisten importancia para el desarrollo futuro de dicho país. La materialidad depende de diversos elementos, como el tipo de información, la calidad y el alcance de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

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.

## ¿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 para Empresas Multinacionales de la OCDE 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE. 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 ASG.

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

*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

Nuestra política de implicación está disponible 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 hemos realizado con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en nuestros intercambios 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 (Ámbito 1-2) o con grandes emisiones de 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, nuestro objetivo 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.

De hecho, un emisor del producto financiero forma parte de los objetivos prioritarios de la campaña Candriam Net Zero Engagement.

Además, seguimos apoyando activamente CDP Climate [<https://www.cdp.net/es>], una gran encuesta de transparencia que sustenta nuestros procesos de inversión: de los 54 emisores de productos financieros a los que nos dirigimos, el 81,48 % han cumplimentado correctamente la última encuesta. Las encuestas cumplimentadas nos dan acceso a datos actualizados y más precisos sobre las emisiones de ámbito 1, 2 y 3.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Dichas iniciativas iban dirigidas a 3 emisores del producto financiero. 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 nuestro informe anual de implicación y voto, disponible en nuestro sitio web (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento observado de las desigualdades, 37 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 15 emisores de la cartera que se han implicado más específicamente en temas relacionados con la PIA 12 (Brecha salarial de género no ajustada) o la PIA 13 (Diversidad de género en los consejos de administración).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2023, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordados en nuestros diálogos 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 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 Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de empresas de Nivel 1 de Candriam, se excluyen las empresas que han cometido las infracciones más 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 ASG 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE.

### **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). Consideramos 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	81.88	62.51%	83.37%
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%	90.02%	91.55%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	91.09%	91.55%



## ¿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: 01/01/2023 - 31/12/2023.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
GALAXY PIPELINE ASSET 2.16 21-34 31/03S	Bancos y otras entidades financieras	1.74%	JEY
SINGAPORE TELECOMMUN 7.375 01-31 01/1	Comunicación	1.68%	SGP
PHILIPPINES 2.50 20-31 23/01S	Comunicación	1.47%	PHL
GLOBE TELECOM INC 2.5 20-30 23/07S	Comunicación	1.46%	PHL
NETWORK I2I LIMITED FL.R 19-XX 15/04S	Comunicación	1.43%	LUX
ALIBABA GROUP HLD LTD 3.15 21-51 09/02S	Internet y servicios de Internet	1.42%	CYM
CEMEX SAB DE CV FL.R 23-XX 14/06S	Materiales de construcción	1.41%	MEX
DIB SUKUK LTD 2.9500 20-26 16/01S	Bancos y otras entidades financieras	1.37%	CYM
WOORI BANK 2 22-27 20/01S	Bancos y otras entidades financieras	1.31%	KOR
CIMB BANK BHD 2.1250 22-27 20/07S	Bancos y otras entidades financieras	1.30%	MYS
STAR ENERGY GEOTHERM 4.85 20-30 14/10S	Ingeniería eléctrica	1.28%	IDN
AIA GROUP LTD 3.2000 20-40 16/09S	Seguros	1.27%	HKG
AERODOM REGS 6.75 17-29 30/03Q	Transporte	1.27%	DOM
CK HUTCHISON INTL 20 2.5 20-30 08/05S	Bancos y otras entidades financieras	1.24%	CYM
SAN MIGUEL INDUSTRIA 3.5 21-28 02/08S	Bancos y otras entidades financieras	1.23%	PER

*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.*

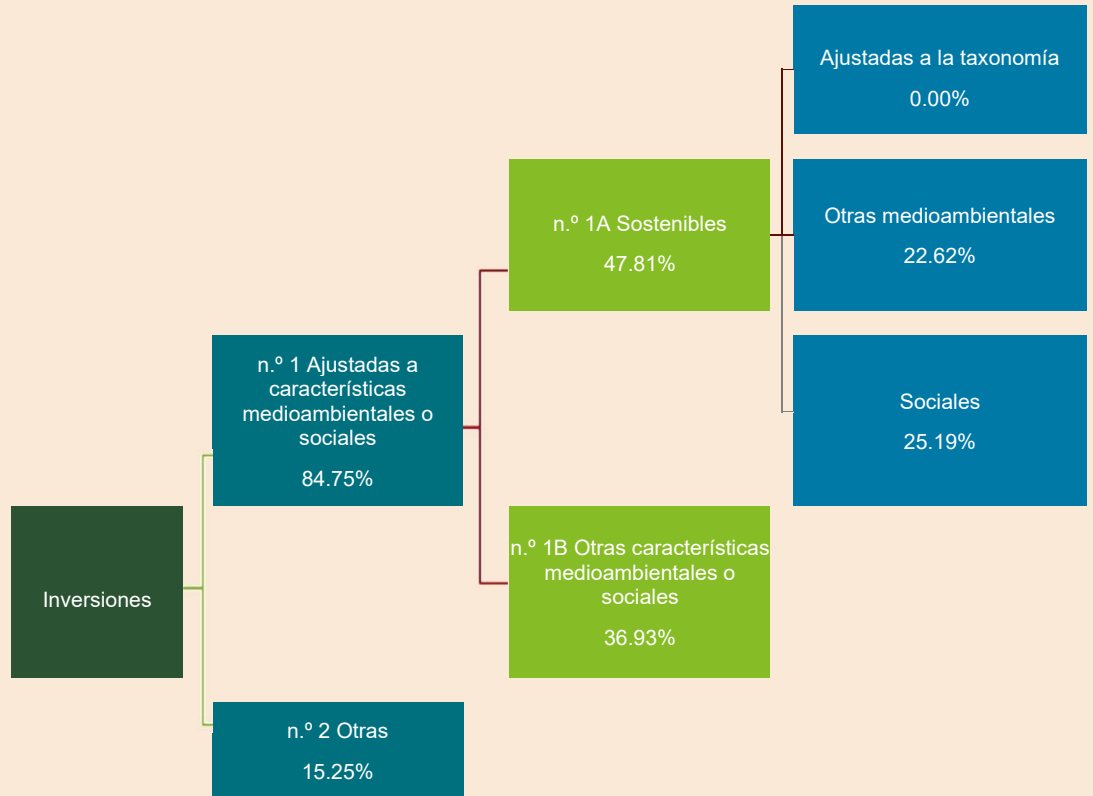




## ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

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
Bancos y otras entidades financieras	46.09%
Comunicación	16.64%
Transporte	4.87%
Petróleo	4.06%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	4.04%
Internet y servicios de Internet	3.08%
Organizaciones supranacionales	2.79%
Suministros públicos	2.77%
Papel y productos forestales	2.65%
Materiales de construcción	2.13%
Electrónica y semiconductores	1.68%
Bienes inmuebles	1.54%
Comercio minorista y grandes almacenes	1.35%
Ingeniería eléctrica	1.28%
Seguros	1.27%

*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.



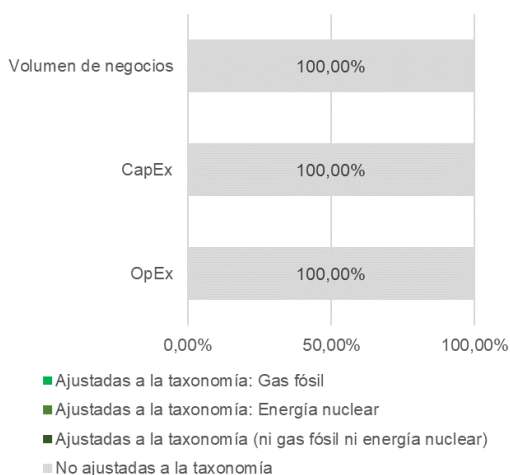
## ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

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

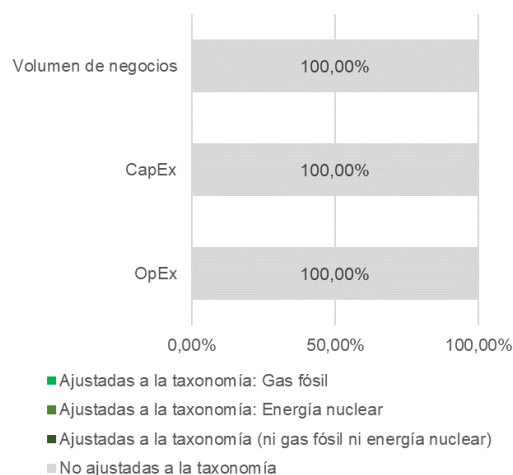
- Sí
- En el gas fósil  En la energía nuclear
- No

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

<sup>1</sup> 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
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 22,62 % 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 2023 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 25,19 %.

## ● **¿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 15,25 % 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 presentan características medioambientales/sociales en el momento de la inversión y que dejan de estar totalmente adaptados a los criterios de inversión medioambientales/sociales de Candriam. Estas inversiones se han vendido durante el período o se han considerado como otras inversiones.
- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») compradas con fines de diversificación, que no reúnen características medioambientales o sociales o que podrían no someterse a una selección ASG o para las que no se disponía de datos ASG. Estas inversiones han respetado la buena gobernanza.
- Productos derivados relacionados con más de un emisor («non single name») utilizados con fines de exposición y cobertura.



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

El producto financiero pretende lograr una huella de carbono inferior a la del índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero emitió 81,88 toneladas de CO<sub>2</sub>eq por millón de euros invertido, un 78,81 % menos que el índice de referencia.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo a los emisores con menor huella de carbono. Más concretamente, el producto financiero invirtió en un emisor del sector de Venta minorista cuya huella de carbono había mejorado.



## ¿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

### ¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● <input type="checkbox"/> <b>SÍ</b>	●● <input checked="" type="checkbox"/> <b>NO</b>
<input type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental:</b> ____% <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</li> <li><input type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</li> </ul>	<input checked="" type="checkbox"/> <b>Promovió características medioambientales o sociales</b> y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 92.92% de inversiones sostenibles <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</li> <li><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</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo social</li> </ul>
<input type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo social:</b> ____%	<input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero <b>no realizó ninguna inversión sostenible</b>

**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.



### ¿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 importantes como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE;
- 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).
- evitando la exposición a países que se consideran regímenes opresivos;
- alcanzando una huella de carbono inferior a la del índice de referencia;
- integrando la metodología de análisis ASG 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 ASG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ASG 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 ASG de

Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

En el caso de los emisores soberanos, estas evaluaciones se basan en el análisis de la gestión que hacen los países de su capital natural, humano, social y económico. Además, se utilizan filtros de exclusión para descartar a los emisores que no cumplen las normas democráticas y de gobernanza.

La investigación y el análisis ASG 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 ASG 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 - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	29.94	67.95	

### ● ¿...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	2022	42.02	70.12

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	100.20%	99.40%
n.º 2 Otras	1.36%	2.02%
n.º 1A Sostenibles	92.92%	90.14%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	7.28%	9.26%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	56.96%	54.34%
Sociales	35.97%	35.80%

## ¿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 positivo en los ámbitos medioambiental y social 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 ASG de los emisores corporativos y soberanos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ASG, la metodología ASG 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE 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?

La consideración de las principales incidencias adversas es una parte esencial del 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 ASG, mediante

varios métodos.

Para el análisis de empresas, estos métodos incluyen:

1. Calificaciones ASG de las empresas: la metodología de análisis y selección ASG 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 positiva o adversa en los principales desafíos de sostenibilidad como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Selección negativa de las empresas, que consiste en una exclusión normativa y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Actividades de implicación con las empresas basadas en el diálogo, que ayudan a evitar o mitigar las incidencias adversas. El marco de análisis ASG y sus resultados alimentan la política de implicación de Candriam, y al revés.

Para el análisis de los emisores soberanos, estos métodos incluyen:

1. Puntuaciones ASG de países: la metodología de análisis y selección ASG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde la perspectiva de cuatro capitales de desarrollo sostenible:

- capital natural, evaluando cómo un país conserva y utiliza sus recursos naturales de forma sostenible;
- capital humano, midiendo la productividad económica y creativa mediante la evaluación de los niveles de educación y experiencia, innovación, salud, incluyendo cuestiones de sostenibilidad;
- capital social, evaluando la sociedad civil y las instituciones estatales de cada país, centrándose en la transparencia y la democracia, la eficacia del gobierno, la corrupción, la desigualdad y la seguridad de la población;
- capital económico, evaluando los fundamentos económicos de un país con el fin de determinar la capacidad de cada gobierno para financiar y apoyar políticas de desarrollo sostenible a largo plazo.

2. Selección negativa de los países que incluyen, en particular, los siguientes elementos:

- Lista de Candriam de regímenes muy opresivos - Estados con graves vulneraciones de los derechos humanos.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se basa en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa y para cada país con el fin de garantizar que la puntuación de cada país refleje de forma adecuada los problemas, los desafíos y las oportunidades a corto, medio y largo plazo que revisten importancia para el desarrollo futuro de dicho país. La materialidad depende de diversos elementos, como el tipo de información, la calidad y el alcance de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

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.



## ¿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 para Empresas Multinacionales de la OCDE 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE. 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 ASG.

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

*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

Nuestra política de implicación 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 nos implicamos. Para los emisores no corporativos, como soberanos, organismos o entidades supranacionales, nuestra implicación 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 nos implicamos 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 hemos realizado con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en nuestros intercambios 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 (Ámbito 1-2) o con grandes emisiones de 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, nuestro objetivo 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.

De hecho, 23 emisores del producto financiero forman parte de los objetivos prioritarios de la campaña Candriam Net Zero Engagement.

Además, seguimos apoyando activamente CDP Climate [<https://www.cdp.net/es>], una gran encuesta de transparencia que sustenta nuestros procesos de inversión: de los 122 emisores del producto financiero a los que nos dirigimos, el 96,72 % han cumplimentado correctamente la última encuesta. Las encuestas cumplimentadas nos dan acceso a datos actualizados y más precisos sobre las emisiones de ámbito 1, 2 y 3.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Dichas iniciativas iban dirigidas a 36 emisores del producto financiero. 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 nuestro informe anual de implicación y voto, disponible en nuestro sitio web (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento observado de las desigualdades, 78 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 98 emisores de la cartera que se han implicado más específicamente en temas relacionados con la PIA 12 (Brecha salarial de género no ajustada) o la PIA 13 (Diversidad de género en los consejos de administración).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2023, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en nuestros diálogos 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 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 Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de empresas de Nivel 1 de Candriam, se excluyen las empresas que han cometido las infracciones más 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 ASG 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE.

### **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). Consideramos 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.

### **PIA 16**

Nuestra lista de regímenes represivos está formada por países en los que los derechos humanos se vulneran con regularidad, las libertades fundamentales se niegan sistemáticamente y la seguridad personal no está garantizada debido al fracaso del gobierno y a infracciones éticas sistemáticas. También estamos muy atentos a los Estados totalitarios o a los países cuyos gobiernos están implicados en una guerra contra su propio pueblo. Para elaborar la lista de regímenes represivos, nos basamos en datos proporcionados por fuentes externas, como el Índice de Libertad en el Mundo de Freedom House, los Indicadores de Gobernanza del Banco Mundial y el Índice de Democracia de The Economist Intelligence Unit, que guían nuestro examen cualitativo de los países no democráticos.

Para esta lista de países, los analistas de Candriam han desarrollado procesos que se aplican tanto a las inversiones soberanas como a las corporativas, incluyendo procesos de exclusión, mitigación e implicación basados en nuestra evaluación de riesgos. Candriam considera que la deuda emitida por entidades soberanas o cuasosoberanas incluidas en la lista de regímenes represivos no es admisible para la inversión.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente.

**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	29.94	40.65%	41.77%
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%	51.47%	51.47%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	51.47%	51.47%
16 - Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	0.00%	34.18%	34.86%



## ¿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: 01/01/2023 - 31/12/2023.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
AUSTRIA 0.9 22-32 20/02A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.88%	AUT
FRANCE 1.75 16-39 25/06A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.81%	FRA
SPAIN 4.20 05-37 31/01A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.33%	ESP
ITALY 2.00 18-28 01/02S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.26%	ITA
SPAIN 2.55 22-32 31/10A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.18%	ESP
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV	Bancos y otras entidades financieras	1.15%	FRA
NRW.BANK 0.25 22-27 16/03A	Bancos y otras entidades financieras	1.11%	DEU
CANDRIAM BONDS	Instituciones inclasificables	1.09%	LUX
BANQUE INTERNATIONAL 0 20-30 21/02A	Organizaciones supranacionales	1.06%	USA
CANDRIAM SUS BD IMPACT Z EUR C	Bancos y otras entidades financieras	1.05%	LUX
IRELAND 1.35 18-31 18/03A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.02%	IRL
ROMANIA 3.6240 20-30 26/05A	Bonos de Estados, provincias y municipios	0.97%	ROU
ITALY 2.10 19-26 15/07S	Bonos de Estados, provincias y municipios	0.96%	ITA
KFW 1.25 22-27 30/06A	Bancos y otras entidades financieras	0.92%	DEU
ITALY 2.25 16-36 01/09S	Bonos de Estados, provincias y municipios	0.92%	ITA

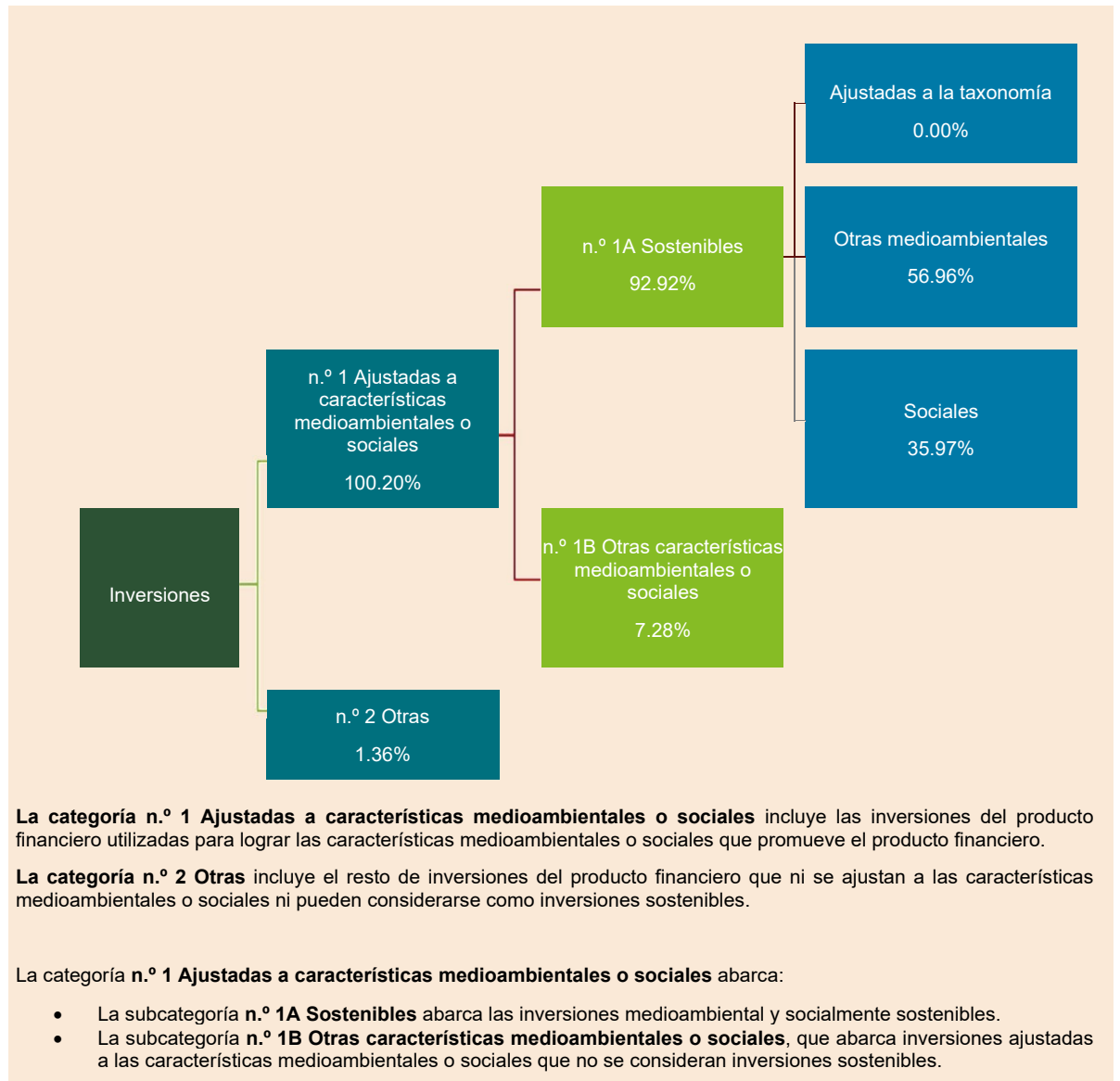
*Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el período de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.*



## ¿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
Bancos y otras entidades financieras	36.34%
Bonos de Estados, provincias y municipios	33.88%
Organizaciones supranacionales	4.98%
Industria farmacéutica	2.19%
Comunicación	2.00%
Suministros públicos	1.88%
Bienes de consumo varios	1.63%
Ingeniería eléctrica	1.61%
Electrónica y semiconductores	1.58%
Instituciones inclasificables	1.54%
Seguros	1.51%
Transporte	1.41%
Suministros de oficina y ordenadores	1.36%
Tabaco y bebidas alcohólicas	1.32%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1.29%

*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.



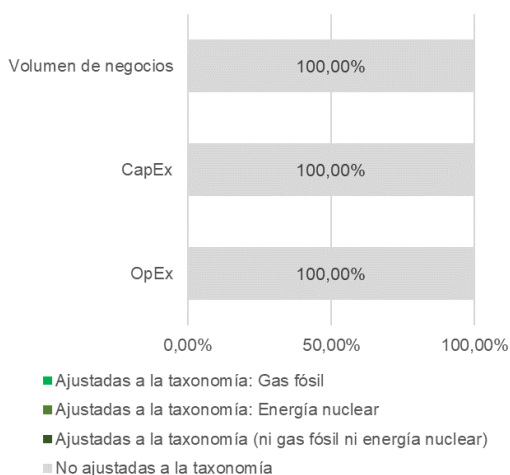
## ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

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

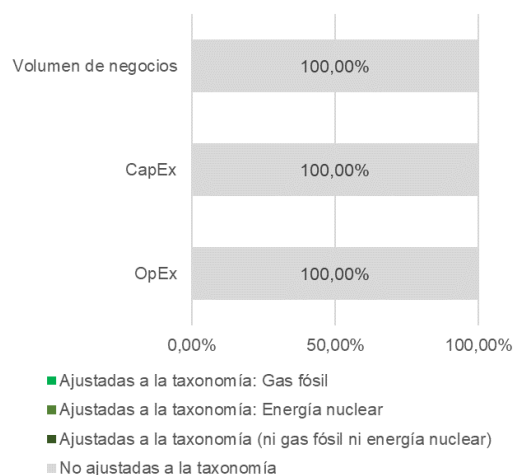
- Sí
- En el gas fósil  En la energía nuclear
- No

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

<sup>1</sup> 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
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 56,96 % 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 2023 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 35,97 %.

 **¿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 1,36 % 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 presentan características medioambientales/sociales en el momento de la inversión y que dejan de estar totalmente adaptados a los criterios de inversión medioambientales/sociales de Candriam. Estas inversiones se han vendido durante el período o se han considerado como otras inversiones.
- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») compradas con fines de diversificación, que no reúnen características medioambientales o sociales o que podrían no someterse a una selección ASG o para las que no se disponía de datos ASG. Estas inversiones han respetado la buena gobernanza.
- Productos derivados relacionados con más de un emisor («non single name») utilizados con fines de exposición y cobertura.



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

El producto financiero pretende lograr una huella de carbono inferior a la del índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero emitió 29,94 toneladas de CO<sub>2</sub>eq por millón de euros invertido, un 55,94 % menos que el índice de referencia.

Comparado con el año anterior, la huella de carbono del producto financiero ha disminuido un 28,75 %.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo a los emisores con menor huella 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 <b>inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental</b> : ___% <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</li> <li><input type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</li> </ul> <input type="checkbox"/> Realizó <b>inversiones sostenibles con un objetivo social</b> : ___%	<input checked="" type="checkbox"/> <b>Promovió características medioambientales o sociales</b> y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 76.08% de inversiones sostenibles <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</li> <li><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</li> <li><input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo social</li> </ul> <input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero <b>no realizó ninguna inversión sostenible</b>



### ¿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 importantes como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE;
- 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 de uranio empobrecido);
- alcanzando una huella de carbono inferior a la del índice de referencia;
- integrando la metodología de análisis ASG 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 ASG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ASG 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 ASG 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 ASG 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 ASG 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 - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	57.63	88.89	

### ● ¿...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	2022	46.78	92.06

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	
	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	97.05%	98.15%
n.º 2 Otras	8.17%	12.73%
n.º 1A Sostenibles	76.08%	69.34%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	20.97%	28.81%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	50.24%	42.55%
Sociales	25.83%	26.78%

## ● **¿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 positivo en los ámbitos medioambiental y social 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 que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ASG de los emisores corporativos y soberanos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ASG exclusivas, la metodología ASG 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE 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 ASG empleando diversos métodos:

1. Calificaciones ASG de las empresas: la metodología de análisis y selección ASG 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. Selección negativa 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 ASG 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE. 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 ASG.

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

Nuestra política de implicación está disponible 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 hemos realizado con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en nuestros intercambios 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 (Ámbito 1-2) o con grandes emisiones de 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, nuestro objetivo 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.

De hecho, 14 emisores del producto financiero forman parte de los objetivos prioritarios de la campaña Candriam Net Zero Engagement.

Además, seguimos apoyando activamente CDP Climate [<https://www.cdp.net/es>], una gran encuesta de transparencia que sustenta nuestros procesos de inversión: de los 88 emisores del producto financiero a los que nos dirigimos, el 100 % han cumplimentado correctamente la última encuesta. Las encuestas cumplimentadas nos dan acceso a datos actualizados y más precisos sobre las emisiones de ámbito 1, 2 y 3.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Dichas iniciativas iban dirigidas a 36 emisores del producto financiero. 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 nuestro informe anual de implicación y voto, disponible en nuestro sitio web (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento observado de las desigualdades, 45 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 68 emisores de la cartera que se han implicado más específicamente en temas relacionados con la PIA 12 (Brecha salarial de género no ajustada) o la PIA 13 (Diversidad de género en los consejos de administración).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2023, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en nuestros diálogos 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 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 Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de empresas de Nivel 1 de Candriam, se excluyen las empresas que han cometido las infracciones más 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 ASG 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE.

**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). Consideramos 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	57.63	75.49%	78.37%
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%	89.02%	89.02%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	89.02%	89.02%



## ¿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: 01/01/2023 - 31/12/2023.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
CANDRIAM LONG SHORT CREDIT FCP	Bancos y otras entidades financieras	4.07%	FRA
CANDRIAM BONDS	Instituciones inclasificables	1.11%	LUX
CREDIT AGRICOLE SA FL.R 20-26 22/04A	Bancos y otras entidades financieras	0.97%	FRA
VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 18-XX 27/06A	Bancos y otras entidades financieras	0.96%	NLD
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV	Bancos y otras entidades financieras	0.83%	FRA
ACEA 3.875 23-31 24/01A	Suministros públicos	0.81%	ITA
ORANO SA 5.375 22-27 15/05A	Suministros públicos	0.76%	FRA
ARVAL SERVICE LEASE 4.0 22-26 22/09A	Transporte	0.73%	FRA
CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Z EUR C	Bancos y otras entidades financieras	0.65%	LUX
BOOKING HOLDING 4.5000 22-31 15/11A	Internet y servicios de Internet	0.64%	USA
LA BANQUE POSTALE 4.375 23-30 17/01A	Bancos y otras entidades financieras	0.63%	FRA
EASYJET FINCO BV 1.875 21-28 03/03A	Bancos y otras entidades financieras	0.61%	NLD
VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 20-XX 17/06A	Bancos y otras entidades financieras	0.61%	NLD
RCI BANQUE SA 4.5 23-27 06/04A	Bancos y otras entidades financieras	0.60%	FRA
EDF 4.625 23-43 25/01A	Suministros públicos	0.60%	FRA

*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.*

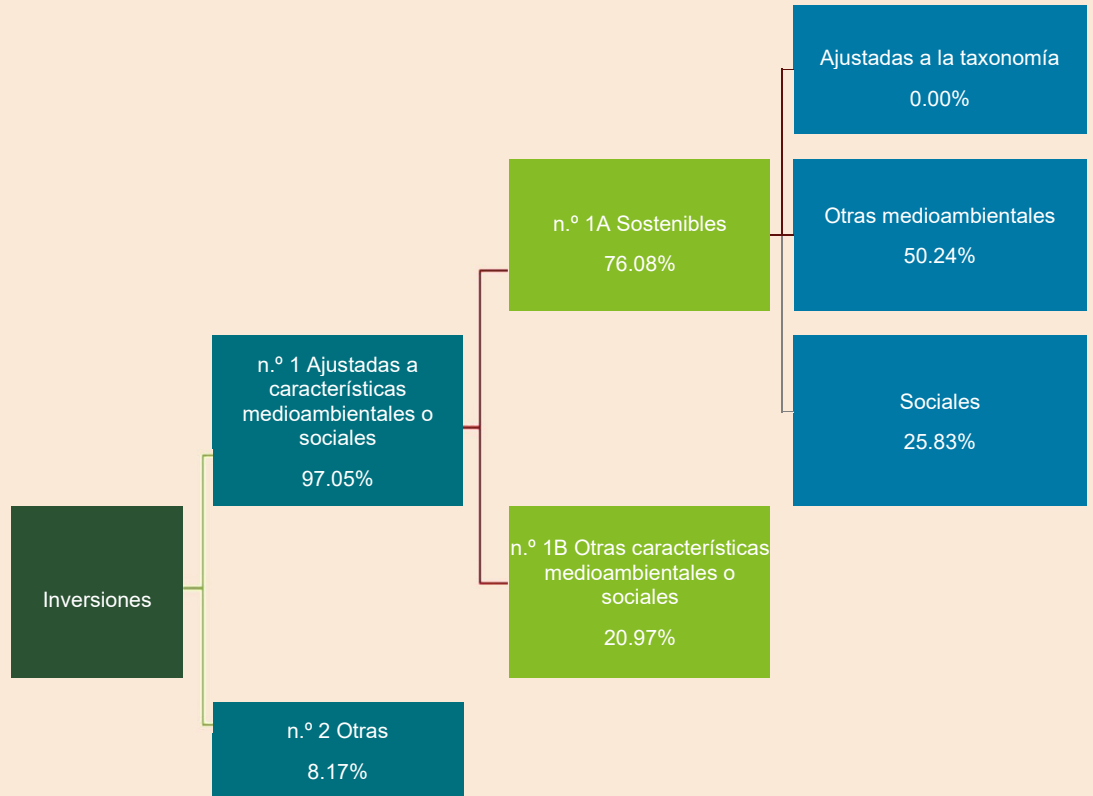




## ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

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
Bancos y otras entidades financieras	67.87%
Suministros públicos	5.62%
Bienes inmuebles	4.38%
Comunicación	3.17%
Transporte	3.13%
Seguros	2.15%
Industria farmacéutica	1.44%
Internet y servicios de Internet	1.32%
Ingeniería eléctrica	1.30%
Instituciones inclasificables	1.26%
Materiales de construcción	1.22%
Industrias del embalaje	0.93%
Servicios varios	0.92%
Hoteles y restaurantes	0.82%
Vehículos de carretera	0.73%

*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.



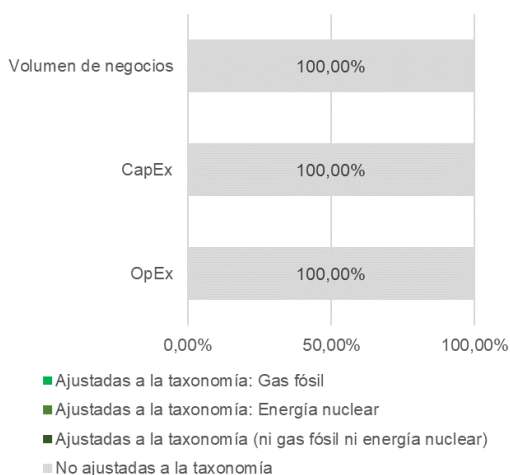
## ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

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

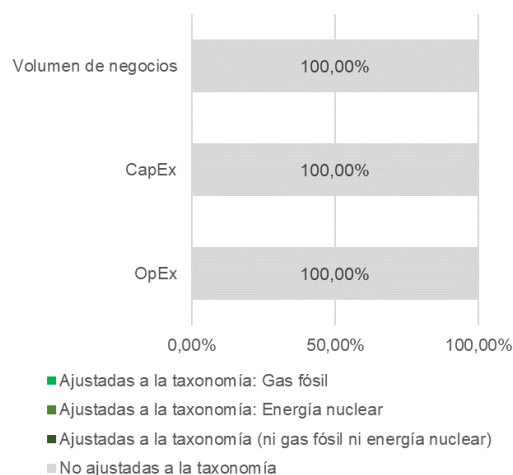
- Sí
- En el gas fósil  En la energía nuclear
- No

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

<sup>1</sup> 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
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 50,24 % 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 2023 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 25,83 %.

● **¿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 8,17 % 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 presentan características medioambientales/sociales en el momento de la inversión y que dejan de estar totalmente adaptados a los criterios de inversión medioambientales/sociales de Candriam. Estas inversiones se han vendido durante el período o se han considerado como otras inversiones.
- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») compradas con fines de diversificación, que no reúnen características medioambientales o sociales o que podrían no someterse a una selección ASG o para las que no se disponía de datos ASG. Estas inversiones han respetado la buena gobernanza.
- Productos derivados relacionados con más de un emisor («non single name») utilizados con fines de exposición y cobertura.



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

El producto financiero pretende lograr una huella de carbono inferior a la del índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero emitió 57,63 toneladas de CO<sub>2</sub>eq por millón de euros invertido, un 35,17 % menos que el índice de referencia.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo a los emisores con menor huella 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 89.40% 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 importantes como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE;
- 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).
- evitando la exposición a países que se consideran regímenes opresivos;
- alcanzando una huella de carbono inferior a la del índice de referencia;
- integrando la metodología de análisis ASG 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 ASG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ASG 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 ASG de

Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

En el caso de los emisores soberanos, estas evaluaciones se basan en el análisis de la gestión que hacen los países de su capital natural, humano, social y económico. Además, se utilizan filtros de exclusión para descartar a los emisores que no cumplen las normas democráticas y de gobernanza.

La investigación y el análisis ASG 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 ASG 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 - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	25.28	68.41	

### ● ¿...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	2022	41.64	70.14

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	98.14%	96.06%
n.º 2 Otras	1.86%	3.70%
n.º 1A Sostenibles	89.40%	84.74%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	8.73%	11.32%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	51.04%	46.81%
Sociales	38.36%	37.93%

## ¿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 positivo en los ámbitos medioambiental y social 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 ASG de los emisores corporativos y soberanos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ASG, la metodología ASG 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE 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?

La consideración de las principales incidencias adversas es una parte esencial del 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 ASG, mediante

varios métodos.

Para el análisis de empresas, estos métodos incluyen:

1. Calificaciones ASG de las empresas: la metodología de análisis y selección ASG 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 positiva o adversa en los principales desafíos de sostenibilidad como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Selección negativa de las empresas, que consiste en una exclusión normativa y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Actividades de implicación con las empresas basadas en el diálogo, que ayudan a evitar o mitigar las incidencias adversas. El marco de análisis ASG y sus resultados alimentan la política de implicación de Candriam, y al revés.

Para el análisis de los emisores soberanos, estos métodos incluyen:

1. Puntuaciones ASG de países: la metodología de análisis y selección ASG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde la perspectiva de cuatro capitales de desarrollo sostenible:

- capital natural, evaluando cómo un país conserva y utiliza sus recursos naturales de forma sostenible;
- capital humano, midiendo la productividad económica y creativa mediante la evaluación de los niveles de educación y experiencia, innovación, salud, incluyendo cuestiones de sostenibilidad;
- capital social, evaluando la sociedad civil y las instituciones estatales de cada país, centrándose en la transparencia y la democracia, la eficacia del gobierno, la corrupción, la desigualdad y la seguridad de la población;
- capital económico, evaluando los fundamentos económicos de un país con el fin de determinar la capacidad de cada gobierno para financiar y apoyar políticas de desarrollo sostenible a largo plazo.

2. Selección negativa de los países que incluyen, en particular, los siguientes elementos:

- Lista de Candriam de regímenes muy opresivos - Estados con graves vulneraciones de los derechos humanos.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se basa en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa y para cada país con el fin de garantizar que la puntuación de cada país refleje de forma adecuada los problemas, los desafíos y las oportunidades a corto, medio y largo plazo que revisten importancia para el desarrollo futuro de dicho país. La materialidad depende de diversos elementos, como el tipo de información, la calidad y el alcance de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

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.



## ¿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 para Empresas Multinacionales de la OCDE 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE. 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 ASG.

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

*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

Nuestra política de implicación 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 nos implicamos. Para los emisores no corporativos, como soberanos, organismos o entidades supranacionales, nuestra implicación 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 nos implicamos 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 hemos realizado con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en nuestros intercambios 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 (Ámbito 1-2) o con grandes emisiones de 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, nuestro objetivo 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.

De hecho, 22 emisores del producto financiero forman parte de los objetivos prioritarios de la campaña Candriam Net Zero Engagement.

Además, seguimos apoyando activamente CDP Climate [<https://www.cdp.net/es>], una gran encuesta de transparencia que sustenta nuestros procesos de inversión: de los 127 emisores del producto financiero a los que nos dirigimos, el 96,85 % han cumplimentado correctamente la última encuesta. Las encuestas cumplimentadas nos dan acceso a datos actualizados y más precisos sobre las emisiones de ámbito 1, 2 y 3.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Dichas iniciativas iban dirigidas a 35 emisores del producto financiero. 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 nuestro informe anual de implicación y voto, disponible en nuestro sitio web (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento observado de las desigualdades, 85 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 107 emisores de la cartera que se han implicado más específicamente en temas relacionados con la PIA 12 (Brecha salarial de género no ajustada) o la PIA 13 (Diversidad de género en los consejos de administración).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2023, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en nuestros diálogos 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 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 Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de empresas de Nivel 1 de Candriam, se excluyen las empresas que han cometido las infracciones más 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 ASG 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE.

### **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). Consideramos 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.

### **PIA 16**

Nuestra lista de regímenes represivos está formada por países en los que los derechos humanos se vulneran con regularidad, las libertades fundamentales se niegan sistemáticamente y la seguridad personal no está garantizada debido al fracaso del gobierno y a infracciones éticas sistemáticas. También estamos muy atentos a los Estados totalitarios o a los países cuyos gobiernos están implicados en una guerra contra su propio pueblo. Para elaborar la lista de regímenes represivos, nos basamos en datos proporcionados por fuentes externas, como el Índice de Libertad en el Mundo de Freedom House, los Indicadores de Gobernanza del Banco Mundial y el Índice de Democracia de The Economist Intelligence Unit, que guían nuestro examen cualitativo de los países no democráticos.

Para esta lista de países, los analistas de Candriam han desarrollado procesos que se aplican tanto a las inversiones soberanas como a las corporativas, incluyendo procesos de exclusión, mitigación e implicación basados en nuestra evaluación de riesgos. Candriam considera que la deuda emitida por entidades soberanas o cuasisoberanas incluidas en la lista de regímenes represivos no es admisible para la inversión.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente.

**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	25.28	44.10%	44.79%
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%	53.21%	53.21%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	53.21%	53.21%
16 - Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	0.00%	31.00%	31.00%



## ¿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: 01/01/2023 - 31/12/2023.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
CANDRIAM BONDS CREDIT ALPHA Z EUR C	Instituciones inclasificables	2.17%	LUX
AUSTRIA 0.9 22-32 20/02A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.90%	AUT
ITALY 1.65 20-30 01/12S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.68%	ITA
SPAIN 1.45 19-29 30/04A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.52%	ESP
ITALY 2.05 17-27 01/08S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.49%	ITA
SPAIN 0.7 22-32 30/04A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.37%	ESP
EUROP FIN STABILITY 0.875 22-28 05/09A	Organizaciones supranacionales	1.10%	LUX
FRANCE 0.5 16-25 14/06A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.08%	FRA
AUSTRIA 0.5 19-29 20/02A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.01%	AUT
EUROPEAN UNION 2.0 22-27 04/10A	Organizaciones supranacionales	0.99%	BEL
ITALY 2.10 19-26 15/07S	Bonos de Estados, provincias y municipios	0.98%	ITA
KFW 0.625 18-28 07/01A	Bancos y otras entidades financieras	0.96%	DEU
INDONESIA 0.9 20-27 14/02A	Bonos de Estados, provincias y municipios	0.94%	IDN
CANDRIAM SUS BD IMPACT Z EUR C	Bancos y otras entidades financieras	0.92%	LUX
CANDRIAM SUS BD GLOBAL CONV Z EUR C	Bancos y otras entidades financieras	0.90%	LUX

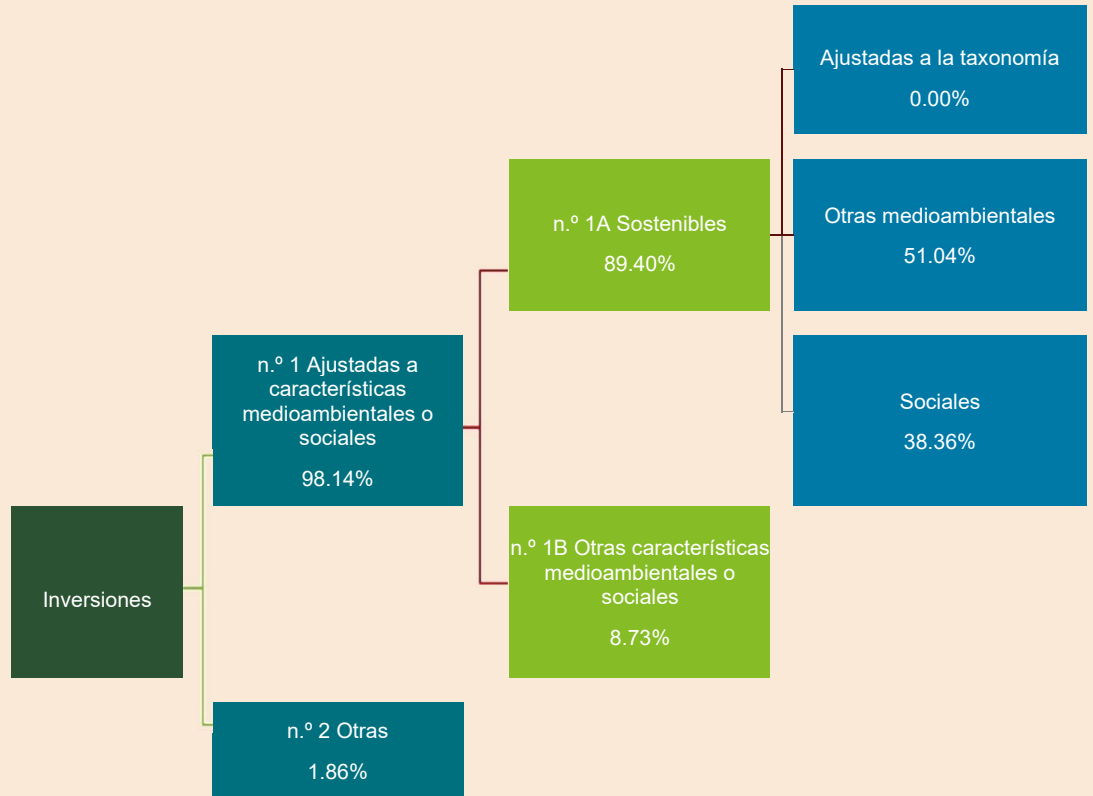
*Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el período de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.*



## ¿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
Bancos y otras entidades financieras	37.31%
Bonos de Estados, provincias y municipios	30.69%
Organizaciones supranacionales	5.99%
Instituciones inclasificables	2.67%
Comunicación	2.19%
Tabaco y bebidas alcohólicas	1.85%
Industria farmacéutica	1.83%
Seguros	1.71%
Suministros públicos	1.62%
Bienes de consumo varios	1.59%
Suministros de oficina y ordenadores	1.55%
Ingeniería eléctrica	1.46%
Servicios varios	1.42%
Transporte	1.26%
Electrónica y semiconductores	0.98%

*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.



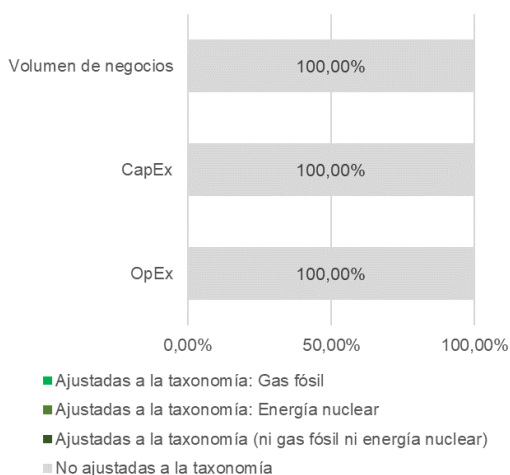
## ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

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

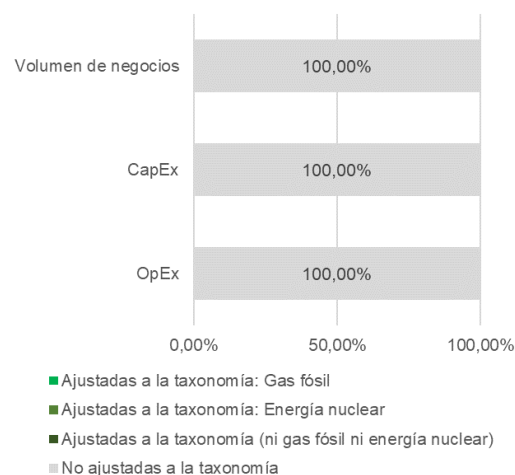
- Sí
- En el gas fósil  En la energía nuclear
- No

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

<sup>1</sup> 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
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 51,04 % 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 2023 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 38,36 %.

## ● **¿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 1,86 % 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 presentan características medioambientales/sociales en el momento de la inversión y que dejan de estar totalmente adaptados a los criterios de inversión medioambientales/sociales de Candriam. Estas inversiones se han vendido durante el período o se han considerado como otras inversiones.
- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») compradas con fines de diversificación, que no reúnen características medioambientales o sociales o que podrían no someterse a una selección ASG o para las que no se disponía de datos ASG. Estas inversiones han respetado la buena gobernanza.
- Productos derivados relacionados con más de un emisor («non single name») utilizados con fines de exposición y cobertura.



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

El producto financiero pretende lograr una huella de carbono inferior a la del índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero emitió 25,28 toneladas de CO<sub>2</sub>eq por millón de euros invertido, un 63,05 % menos que el índice de referencia.

Comparado con el año anterior, la huella de carbono del producto financiero ha disminuido un 39,28 %.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo a los emisores con menor huella 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 98.23% 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:

- buscando exposición a bonos verdes;
- evitando la exposición a países que se consideran regímenes opresivos;
- integrando la metodología de análisis ASG 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 ASG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ASG 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 ASG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

En el caso de los emisores soberanos, estas evaluaciones se basan en el análisis de la gestión que hacen los países de su capital natural, humano, social y económico. Además, se utilizan filtros de exclusión para descartar a los emisores que no cumplen las normas democráticas y de gobernanza.

La investigación y el análisis ASG 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 ASG 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
Bonos verdes - País y Empresa - Min 10% / Min 20% 2025	22.97%		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
	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	98.23%	95.08%
n.º 2 Otras	1.77%	4.60%
n.º 1A Sostenibles	98.23%	95.08%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	0.00%	0.00%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	60.12%	55.24%
Sociales	38.11%	39.84%

## ● **¿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 positivo en los ámbitos medioambiental y social 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 que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ASG de los emisores corporativos y soberanos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ASG, la metodología ASG 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».

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?**

La consideración de las principales incidencias adversas es una parte esencial del 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 ASG, mediante varios métodos.

Para el análisis de emisores corporativos, estos métodos incluyen:

1. Puntuaciones ASG de países: la metodología de análisis y selección ASG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde la perspectiva de cuatro capitales de desarrollo sostenible:

- capital natural, evaluando cómo un país conserva y utiliza sus recursos naturales de forma sostenible;
- capital humano, midiendo la productividad económica y creativa mediante la evaluación de los niveles de educación y experiencia, innovación, salud, incluyendo cuestiones de sostenibilidad;
- capital social, evaluando la sociedad civil y las instituciones estatales de cada país, centrándose en la transparencia y la democracia, la eficacia del gobierno, la corrupción, la desigualdad y la seguridad de la población;
- capital económico, evaluando los fundamentos económicos de un país con el fin de determinar la capacidad de cada gobierno para financiar y apoyar políticas de desarrollo sostenible a largo plazo.

2. Selección negativa de los países que incluyen, en particular, los siguientes elementos:

- Lista de Candriam de regímenes muy opresivos - Estados con graves vulneraciones de los derechos humanos.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se basa en la materialidad específica o la materialidad probable de cada indicador para cada país con el fin de garantizar que la puntuación de un país refleje de forma adecuada los problemas, los desafíos y las oportunidades a corto, medio y largo plazo que revisten importancia para el desarrollo futuro de dicho país. La materialidad depende de diversos elementos, como el tipo de información, la calidad y el alcance 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:**

El Subfondo no pretende invertir en emisores privados ni en valores emitidos por empresas.

*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.*

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.



## ¿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**

Nuestra política de implicación 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 nos implicamos. Para los emisores no corporativos, como soberanos, organismos o entidades supranacionales, nuestra implicación 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 nos implicamos 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>].

### **EXCLUSIONES**

#### **PIA 16**

Nuestra lista de regímenes represivos está formada por países en los que los derechos humanos se vulneran con regularidad, las libertades fundamentales se niegan sistemáticamente y la seguridad personal no está garantizada debido al fracaso del gobierno y a infracciones éticas sistemáticas. También estamos muy atentos a los Estados totalitarios o a los países cuyos gobiernos están implicados en una guerra contra su propio pueblo. Para elaborar la lista de regímenes represivos, nos basamos en datos proporcionados por fuentes externas, como el Índice de Libertad en el Mundo de Freedom House, los Indicadores de Gobernanza del Banco Mundial y el Índice de Democracia de The Economist Intelligence Unit, que guían nuestro examen cualitativo de los países no democráticos.

Para esta lista de países, los analistas de Candriam han desarrollado procesos que se aplican tanto a las inversiones soberanas como a las corporativas, incluyendo procesos de exclusión, mitigación e implicación basados en nuestra evaluación de riesgos. Candriam considera que la deuda emitida por entidades soberanas o cuasisoberanas incluidas en la lista de regímenes represivos no es admisible para la inversión.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente.

### **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)
16 - Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	0.00%	85.32%	85.40%



## ¿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: 01/01/2023 - 31/12/2023.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
FRANCE 1.75 16-39 25/06A	Bonos de Estados, provincias y municipios	2.05%	FRA
ITALY 2.00 18-28 01/02S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.96%	ITA
FRANCE 0.25 15-26 25/11A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.67%	FRA
ITALY 2.10 19-26 15/07S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.66%	ITA
BELGIUM 1.25 18-33 22/04A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.65%	BEL
GERMANY 0 21-31 15/08A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.63%	DEU
IRELAND 1.35 18-31 18/03A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.54%	IRL
AUSTRIA 0.9 22-32 20/02A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.49%	AUT
FRANCE 0.00 22-32 25/05A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.46%	FRA
GERMANY 0.00 22-27 16/04A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.46%	DEU
ITALY 2.50 14-24 01/12S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.45%	ITA
FRANCE 1.00 16-27 25/05A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.40%	FRA
SPAIN 3.80 14-24 30/04A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.39%	ESP
EUROPEAN UNION 2.0 22-27 04/10A	Organizaciones supranacionales	1.39%	BEL
AUSTRIA 0.00 20-30 20/02A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.21%	AUT

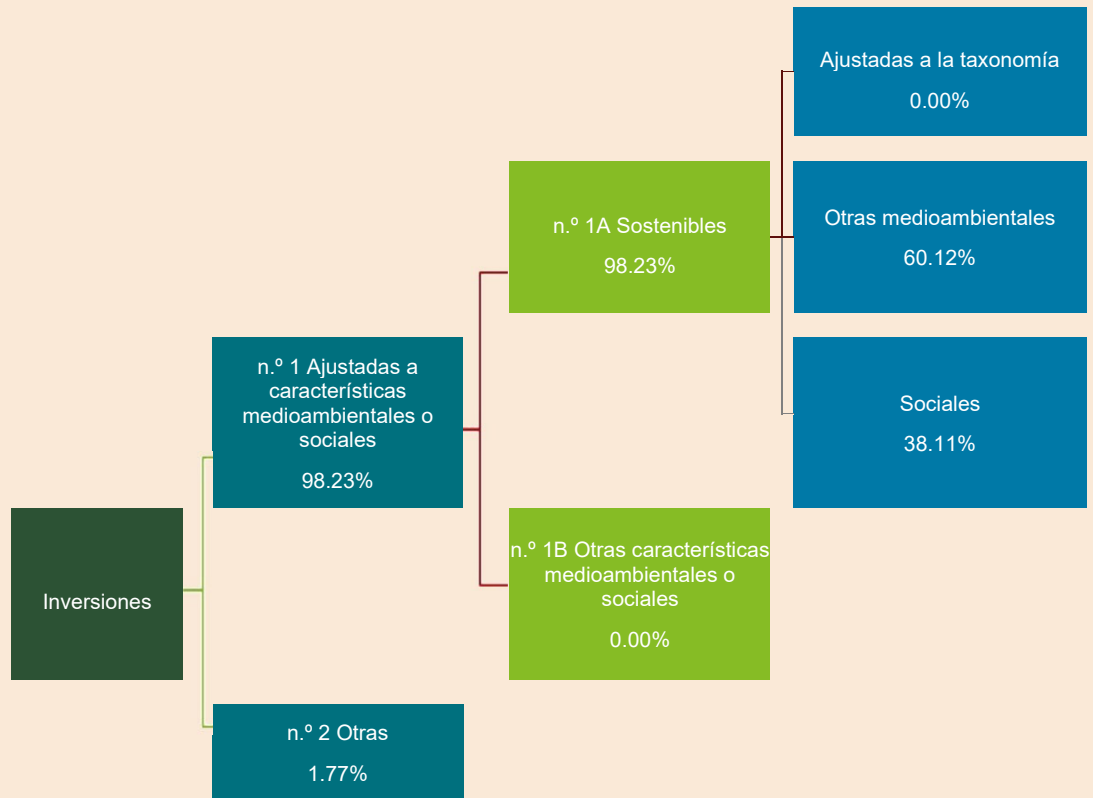
*Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.*



## ¿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
Bonos de Estados, provincias y municipios	85.35%
Bancos y otras entidades financieras	6.78%
Organizaciones supranacionales	5.31%
Otros	1.50%
Transporte	0.42%
Servicios varios	0.41%
Suministros de oficina y ordenadores	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.



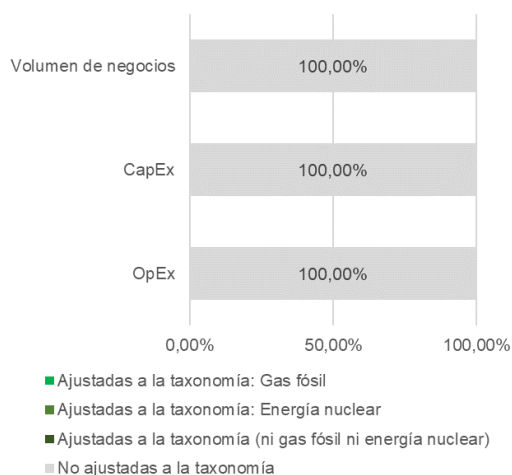
## ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

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

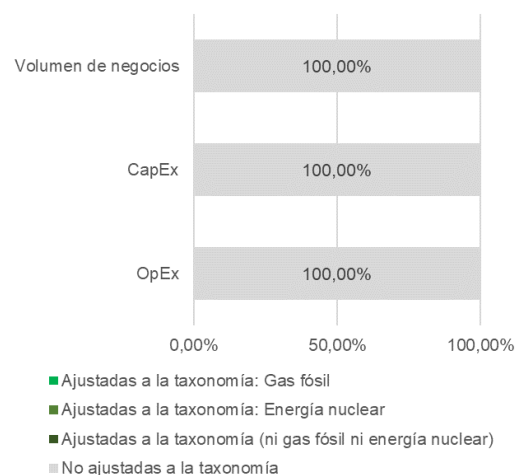
- Sí
- En el gas fósil  En la energía nuclear
- No

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

<sup>1</sup> 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
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 60,12 % 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 2023 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 38,11 %.

 **¿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 1,77 % 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 presentan características medioambientales/sociales en el momento de la inversión y que dejan de estar totalmente adaptados a los criterios de inversión medioambientales/sociales de Candriam. Estas inversiones se han vendido durante el período o se han considerado como otras inversiones.
- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») compradas con fines de diversificación, que no reúnen características medioambientales o sociales o que podrían no someterse a una selección ASG o para las que no se disponía de datos ASG. Estas inversiones han respetado la buena gobernanza.
- Productos derivados relacionados con más de un emisor («non single name») utilizados con fines de exposición y cobertura.

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

El producto financiero pretende invertir al menos el 10 % de sus activos netos en bonos verdes.

En el período de referencia, el producto financiero invirtió el 22,97 % de sus activos netos en bonos verdes.

El producto financiero ha logrado su objetivo mediante una participación activa y continuada en los mercados de bonos verdes. En particular, el producto financiero invirtió en bonos verdes emitidos por el Banco Europeo de Inversiones y gobiernos locales y entidades supranacionales.



## ¿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 60.70% 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?

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

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto importantes como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE;
- 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 de uranio empobrecido);
- alcanzando una huella de carbono inferior a la del índice de referencia;
- integrando la metodología de análisis ASG 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 ASG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ASG 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 ASG de

Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

En el caso de los emisores soberanos, estas evaluaciones se basan en el análisis de la gestión que hacen los países de su capital natural, humano, social y económico. Además, se utilizan filtros de exclusión para descartar a los emisores que no cumplen las normas democráticas y de gobernanza.

La investigación y el análisis ASG 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 ASG 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 - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	111.51	236.07	

### ● ¿...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	2022	112.36	202.47

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	88.27%	85.52%
n.º 2 Otras	12.87%	15.43%
n.º 1A Sostenibles	60.70%	55.54%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	27.57%	29.99%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	25.18%	19.24%
Sociales	35.52%	36.29%

## ● **¿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 positivo en los ámbitos medioambiental y social 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 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 que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ASG de los emisores corporativos y soberanos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ASG exclusivas, la metodología ASG 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE 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 ASG empleando diversos métodos:

1. Calificaciones ASG de las empresas: la metodología de análisis y selección ASG 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. Selección negativa 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 ASG 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE. 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 ASG.

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

Nuestra política de implicación está disponible 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 hemos realizado con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en nuestros intercambios 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 (Ámbito 1-2) o con grandes emisiones de 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, nuestro objetivo 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.

De hecho, 9 emisores del producto financiero forman parte de los objetivos prioritarios de la campaña Candriam Net Zero Engagement.

Además, seguimos apoyando activamente CDP Climate [<https://www.cdp.net/es>], una gran encuesta de transparencia que sustenta nuestros procesos de inversión: de los 41 emisores de productos financieros a los que nos dirigimos, el 95,12 % han cumplimentado correctamente la última encuesta. Las encuestas cumplimentadas nos dan acceso a datos actualizados y más precisos sobre las emisiones de ámbito 1, 2 y 3.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Dichas iniciativas iban dirigidas a 7 emisores del producto financiero. 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 nuestro informe anual de implicación y voto, disponible en nuestro sitio web (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento observado de las desigualdades, 31 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 19 emisores de la cartera que se han implicado más específicamente en temas relacionados con la PIA 12 (Brecha salarial de género no ajustada) o la PIA 13 (Diversidad de género en los consejos de administración).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2023, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordados en nuestros diálogos 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 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 Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de empresas de Nivel 1 de Candriam, se excluyen las empresas que han cometido las infracciones más 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 ASG 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE.

#### **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). Consideramos 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	111.51	64.27%	81.30%
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%	88.95%	89.20%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	89.00%	89.20%



## ¿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: 01/01/2023 - 31/12/2023.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV	Bancos y otras entidades financieras	7.56%	FRA
TEVA PHARMACEUTICAL I 4.375 21-30 09/05S	Bancos y otras entidades financieras	3.79%	ISR
REPSOL INTL FINANCE 2.5000 21-XX 22/03A	Bancos y otras entidades financieras	2.29%	NLD
LORCA TELECOM BONDCO 4 20-27 30/09S	Comunicación	2.18%	LUX
NIDDA HEALTHCARE HOLDI 7.5 22-26 21/08S	Salud	1.81%	DEU
ELM BV FL.R 20-XX 03/09A	Bancos y otras entidades financieras	1.78%	NLD
ILIAD SA 0.7500 21-24 11/02A	Internet y servicios de Internet	1.55%	FRA
ENERGIZER GAMMA ACQU 3.5 21-29 23/06S	Bancos y otras entidades financieras	1.41%	NLD
ILIAD SA 5.625 23-30 15/02A	Internet y servicios de Internet	1.38%	FRA
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 19-XX 14/03A	Comunicación	1.38%	NLD
TELECOM ITALIA SPA 4 19-24 11/04A	Comunicación	1.34%	ITA
ENEL SPA FL.R 23-XX 16/07A	Suministros públicos	1.29%	ITA
PICARD GROUPE 3.875 21-26 07/07S	Alimentos y bebidas no alcohólicas	1.26%	FRA
STANDARD INDUSTRIES 2.25 19-26 21/11A	Textil y prendas de vestir	1.24%	USA
VERISURE HOLDING AB 7.125 23-28 01/02S	Bancos y otras entidades financieras	1.19%	SWE

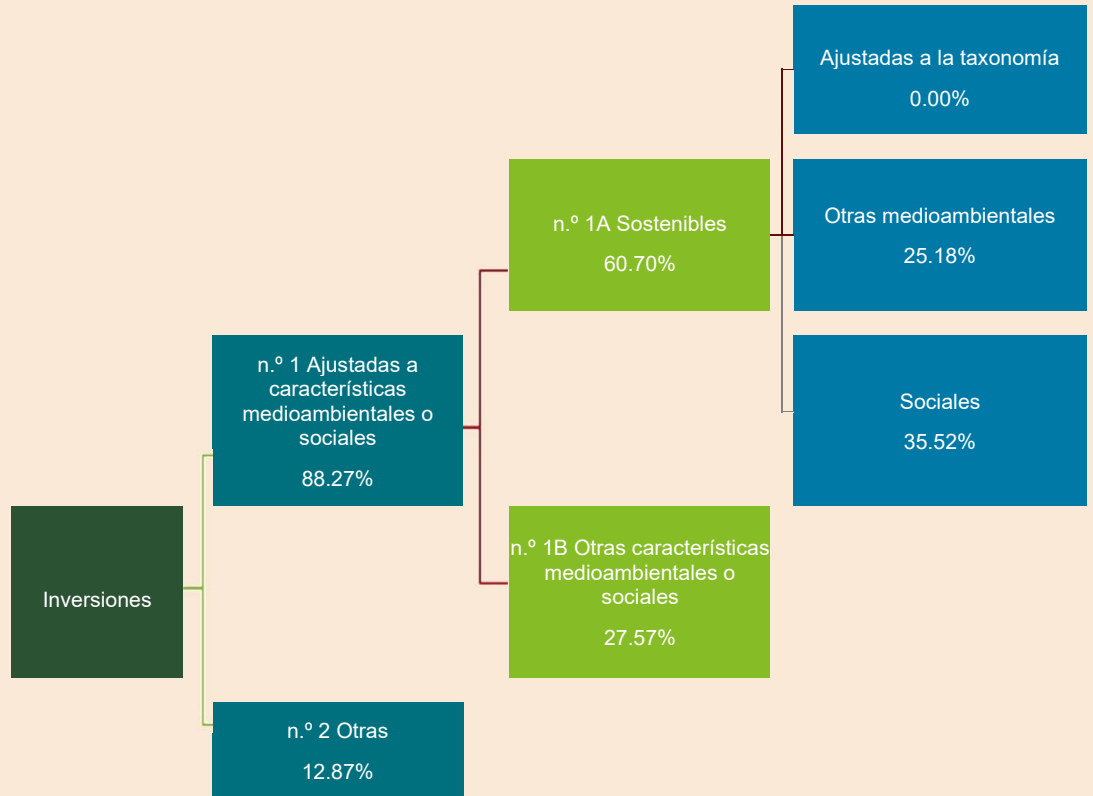
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el período de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



## ¿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
Bancos y otras entidades financieras	48.24%
Comunicación	12.03%
Suministros públicos	9.66%
Internet y servicios de Internet	5.24%
Transporte	4.29%
Industrias del embalaje	3.76%
Salud	2.58%
Industria aeronáutica y espacial	1.51%
Industria farmacéutica	1.50%
Hoteles y restaurantes	1.31%
Servicios varios	1.30%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1.26%
Textil y prendas de vestir	1.24%
Biotecnología	1.20%
Bienes de equipo varios	1.18%

*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.



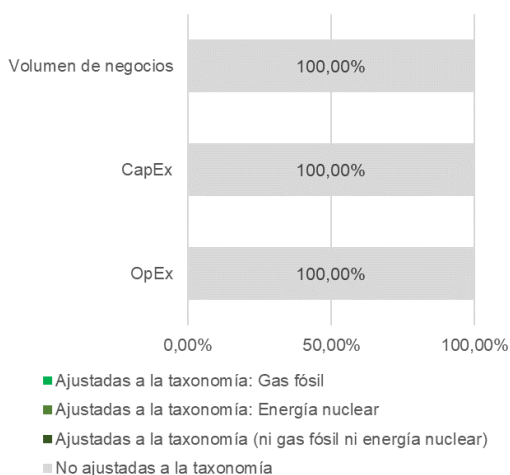
## ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

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

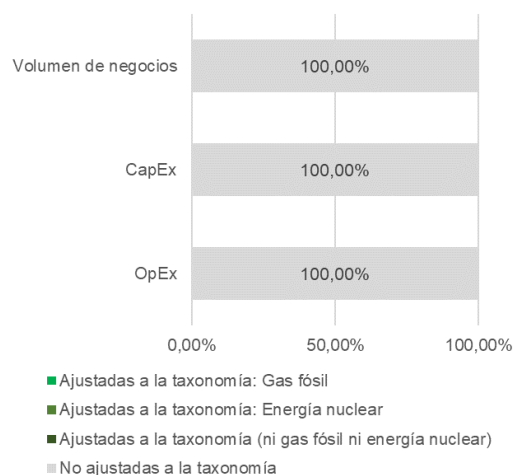
- Sí
- En el gas fósil  En la energía nuclear
- No

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

<sup>1</sup> 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
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 25,18 % 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 2023 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 35,52 %.

## ● **¿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 12,87 % 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 presentan características medioambientales/sociales en el momento de la inversión y que dejan de estar totalmente adaptados a los criterios de inversión medioambientales/sociales de Candriam. Estas inversiones se han vendido durante el período o se han considerado como otras inversiones.
- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») compradas con fines de diversificación, que no reúnen características medioambientales o sociales o que podrían no someterse a una selección ASG o para las que no se disponía de datos ASG. Estas inversiones han respetado la buena gobernanza.
- Productos derivados relacionados con más de un emisor («non single name») utilizados con fines de exposición y cobertura.



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

El producto financiero pretende lograr una huella de carbono inferior a la del índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero emitió 111,51 toneladas de CO<sub>2</sub>eq por millón de euros invertido, un 52,77 % menos que el índice de referencia.

Comparado con el año anterior, la huella de carbono del producto financiero se ha mantenido estable.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo a los emisores con menor huella 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.



# Candriam Bonds Euro Long Term



A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY

Identificador de entidad jurídica (LEI):  
54930060M4DM5HXX8C83

## 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 94.01% 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 importantes como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE;
- 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).
- evitando la exposición a países que se consideran regímenes opresivos;
- alcanzando una huella de carbono inferior a la del índice de referencia;
- integrando la metodología de análisis ASG 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 ASG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ASG 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 ASG de

Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

En el caso de los emisores soberanos, estas evaluaciones se basan en el análisis de la gestión que hacen los países de su capital natural, humano, social y económico. Además, se utilizan filtros de exclusión para descartar a los emisores que no cumplen las normas democráticas y de gobernanza.

La investigación y el análisis ASG 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 ASG 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 - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	35.41	82.97	

### ● ¿...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	2022	43.68	78.14

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	98.57%	98.29%
n.º 2 Otras	1.43%	2.27%
n.º 1A Sostenibles	94.01%	92.78%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	4.56%	5.51%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	54.74%	53.60%
Sociales	39.27%	39.18%

## ● **¿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 positivo en los ámbitos medioambiental y social 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 ASG de los emisores corporativos y soberanos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ASG, la metodología ASG 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE 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?**

La consideración de las principales incidencias adversas es una parte esencial del 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 ASG, mediante

varios métodos.

Para el análisis de empresas, estos métodos incluyen:

1. Calificaciones ASG de las empresas: la metodología de análisis y selección ASG 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 positiva o adversa en los principales desafíos de sostenibilidad como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Selección negativa de las empresas, que consiste en una exclusión normativa y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Actividades de implicación con las empresas basadas en el diálogo, que ayudan a evitar o mitigar las incidencias adversas. El marco de análisis ASG y sus resultados alimentan la política de implicación de Candriam, y al revés.

Para el análisis de los emisores soberanos, estos métodos incluyen:

1. Puntuaciones ASG de países: la metodología de análisis y selección ASG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde la perspectiva de cuatro capitales de desarrollo sostenible:

- capital natural, evaluando cómo un país conserva y utiliza sus recursos naturales de forma sostenible;
- capital humano, midiendo la productividad económica y creativa mediante la evaluación de los niveles de educación y experiencia, innovación, salud, incluyendo cuestiones de sostenibilidad;
- capital social, evaluando la sociedad civil y las instituciones estatales de cada país, centrándose en la transparencia y la democracia, la eficacia del gobierno, la corrupción, la desigualdad y la seguridad de la población;
- capital económico, evaluando los fundamentos económicos de un país con el fin de determinar la capacidad de cada gobierno para financiar y apoyar políticas de desarrollo sostenible a largo plazo.

2. Selección negativa de los países que incluyen, en particular, los siguientes elementos:

- Lista de Candriam de regímenes muy opresivos - Estados con graves vulneraciones de los derechos humanos.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se basa en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa y para cada país con el fin de garantizar que la puntuación de cada país refleje de forma adecuada los problemas, los desafíos y las oportunidades a corto, medio y largo plazo que revisten importancia para el desarrollo futuro de dicho país. La materialidad depende de diversos elementos, como el tipo de información, la calidad y el alcance de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

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.

## ¿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 para Empresas Multinacionales de la OCDE 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE. 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 ASG.

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

*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

Nuestra política de implicación 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 nos implicamos. Para los emisores no corporativos, como soberanos, organismos o entidades supranacionales, nuestra implicación 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 nos implicamos 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 hemos realizado con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en nuestros intercambios 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 (Ámbito 1-2) o con grandes emisiones de 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, nuestro objetivo 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.

De hecho, 15 emisores del producto financiero forman parte de los objetivos prioritarios de la campaña Candriam Net Zero Engagement.

Además, seguimos apoyando activamente CDP Climate [<https://www.cdp.net/es>], una gran encuesta de transparencia que sustenta nuestros procesos de inversión: de los 68 emisores del producto financiero a los que nos dirigimos, el 95,59 % han cumplimentado correctamente la última encuesta. Las encuestas cumplimentadas nos dan acceso a datos actualizados y más precisos sobre las emisiones de ámbito 1, 2 y 3.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Dichas iniciativas iban dirigidas a 22 emisores del producto financiero. 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 nuestro informe anual de implicación y voto, disponible en nuestro sitio web (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento observado de las desigualdades, 46 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 59 emisores de la cartera que se han implicado más específicamente en temas relacionados con la PIA 12 (Brecha salarial de género no ajustada) o la PIA 13 (Diversidad de género en los consejos de administración).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2023, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en nuestros diálogos 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 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 Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de empresas de Nivel 1 de Candriam, se excluyen las empresas que han cometido las infracciones más 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 ASG 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE.

### **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). Consideramos 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.

### **PIA 16**

Nuestra lista de regímenes represivos está formada por países en los que los derechos humanos se vulneran con regularidad, las libertades fundamentales se niegan sistemáticamente y la seguridad personal no está garantizada debido al fracaso del gobierno y a infracciones éticas sistemáticas. También estamos muy atentos a los Estados totalitarios o a los países cuyos gobiernos están implicados en una guerra contra su propio pueblo. Para elaborar la lista de regímenes represivos, nos basamos en datos proporcionados por fuentes externas, como el Índice de Libertad en el Mundo de Freedom House, los Indicadores de Gobernanza del Banco Mundial y el Índice de Democracia de The Economist Intelligence Unit, que guían nuestro examen cualitativo de los países no democráticos.

Para esta lista de países, los analistas de Candriam han desarrollado procesos que se aplican tanto a las inversiones soberanas como a las corporativas, incluyendo procesos de exclusión, mitigación e implicación basados en nuestra evaluación de riesgos. Candriam considera que la deuda emitida por entidades soberanas o cuasisoberanas incluidas en la lista de regímenes represivos no es admisible para la inversión.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente.

**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	35.41	19.25%	19.43%
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%	24.48%	24.48%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	24.48%	24.48%
16 - Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	0.00%	58.56%	58.82%



## ¿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: 01/01/2023 - 31/12/2023.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
FRANCE 1.75 16-39 25/06A	Bonos de Estados, provincias y municipios	3.21%	FRA
FRANCE 1.50 18-50 25/05A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.98%	FRA
BELGIUM 1.25 18-33 22/04A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.85%	BEL
ITALY 3.25 14-46 01/09S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.79%	ITA
SPAIN 2.35 17-33 30/07A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.78%	ESP
FRANCE 4.5 09-41 25/04A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.73%	FRA
ITALY 0.95 21-32 01/06S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.56%	ITA
ITALY 2.95 17-38 01/09S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.50%	ITA
ITALY 5.00 03-34 01/08S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.49%	ITA
ITALY 5 07-39 01/08S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.49%	ITA
FRANCE 4.00 04-55 25/04A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.48%	FRA
SPAIN 5.15 13-44 31/10A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.46%	ESP
GERMANY 4.75 08-40 04/07A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.40%	DEU
FRANCE 0.5 20-44 25/06A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.35%	FRA
SPAIN 2.55 22-32 31/10A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.20%	ESP

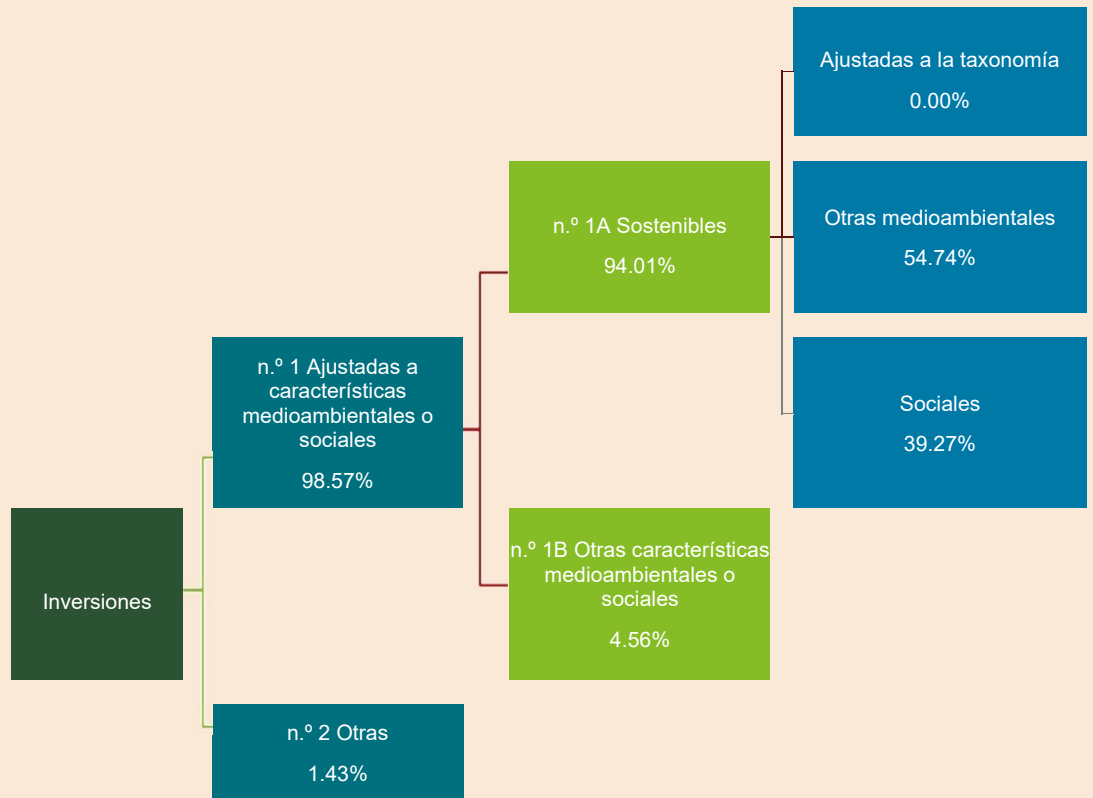
*Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.*



## ¿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
Bonos de Estados, provincias y municipios	58.34%
Bancos y otras entidades financieras	19.90%
Organizaciones supranacionales	9.86%
Comunicación	2.72%
Industria farmacéutica	1.52%
Suministros de oficina y ordenadores	1.03%
Seguros	0.93%
Tabaco y bebidas alcohólicas	0.84%
Suministros públicos	0.70%
Internet y servicios de Internet	0.64%
Transporte	0.60%
Bienes inmuebles	0.53%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.47%
Otros	0.46%
Vehículos de carretera	0.39%

*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.



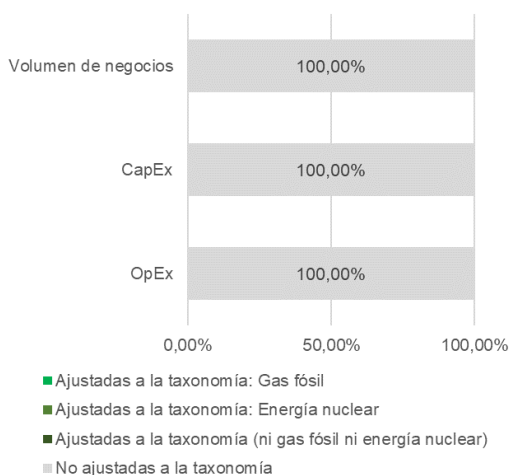
## ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

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

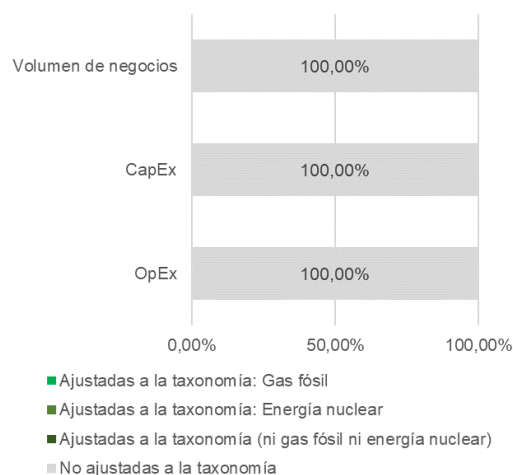
- Sí
- En el gas fósil  En la energía nuclear
- No

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

<sup>1</sup> 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
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 54,74 % 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 2023 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 39,27 %.

## ● **¿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 1,43 % 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 presentan características medioambientales/sociales en el momento de la inversión y que dejan de estar totalmente adaptados a los criterios de inversión medioambientales/sociales de Candriam. Estas inversiones se han vendido durante el período o se han considerado como otras inversiones.
- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») compradas con fines de diversificación, que no reúnen características medioambientales o sociales o que podrían no someterse a una selección ASG o para las que no se disponía de datos ASG. Estas inversiones han respetado la buena gobernanza.
- Productos derivados relacionados con más de un emisor («non single name») utilizados con fines de exposición y cobertura.



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

El producto financiero pretende lograr una huella de carbono inferior a la del índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero emitió 35,41 toneladas de CO<sub>2</sub>eq por millón de euros invertido, un 57,32 % menos que el índice de referencia.

Comparado con el año anterior, la huella de carbono del producto financiero ha disminuido un 18,94 %.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo a los emisores con menor huella 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.

# Candriam Bonds Euro Short Term



A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY

Identificador de entidad jurídica (LEI):  
549300FAP0Y3KX2J2H03

## 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 86.80% 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 importantes como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE;
- 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).
- evitando la exposición a países que se consideran regímenes opresivos;
- alcanzando una huella de carbono inferior a la del índice de referencia;
- integrando la metodología de análisis ASG 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 ASG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ASG 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 ASG de

Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

En el caso de los emisores soberanos, estas evaluaciones se basan en el análisis de la gestión que hacen los países de su capital natural, humano, social y económico. Además, se utilizan filtros de exclusión para descartar a los emisores que no cumplen las normas democráticas y de gobernanza.

La investigación y el análisis ASG 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 ASG 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 - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	42.12	65.84	

### ● ¿...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	2022	58.40	69.83

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	100.94%	99.31%
n.º 2 Otras	0.41%	1.52%
n.º 1A Sostenibles	86.80%	82.11%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	14.14%	17.20%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	50.30%	43.33%
Sociales	36.51%	38.78%

## ¿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 tener un impacto positivo en los ámbitos medioambiental y social 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 ASG de los emisores corporativos y soberanos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ASG, la metodología ASG 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE 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?

La consideración de las principales incidencias adversas es una parte esencial del 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 ASG, mediante

varios métodos.

Para el análisis de empresas, estos métodos incluyen:

1. Calificaciones ASG de las empresas: la metodología de análisis y selección ASG 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 positiva o adversa en los principales desafíos de sostenibilidad como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Selección negativa de las empresas, que consiste en una exclusión normativa y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Actividades de implicación con las empresas basadas en el diálogo, que ayudan a evitar o mitigar las incidencias adversas. El marco de análisis ASG y sus resultados alimentan la política de implicación de Candriam, y al revés.

Para el análisis de los emisores soberanos, estos métodos incluyen:

1. Puntuaciones ASG de países: la metodología de análisis y selección ASG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde la perspectiva de cuatro capitales de desarrollo sostenible:

- capital natural, evaluando cómo un país conserva y utiliza sus recursos naturales de forma sostenible;
- capital humano, midiendo la productividad económica y creativa mediante la evaluación de los niveles de educación y experiencia, innovación, salud, incluyendo cuestiones de sostenibilidad;
- capital social, evaluando la sociedad civil y las instituciones estatales de cada país, centrándose en la transparencia y la democracia, la eficacia del gobierno, la corrupción, la desigualdad y la seguridad de la población;
- capital económico, evaluando los fundamentos económicos de un país con el fin de determinar la capacidad de cada gobierno para financiar y apoyar políticas de desarrollo sostenible a largo plazo.

2. Selección negativa de los países que incluyen, en particular, los siguientes elementos:

- Lista de Candriam de regímenes muy opresivos - Estados con graves vulneraciones de los derechos humanos.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se basa en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa y para cada país con el fin de garantizar que la puntuación de cada país refleje de forma adecuada los problemas, los desafíos y las oportunidades a corto, medio y largo plazo que revisten importancia para el desarrollo futuro de dicho país. La materialidad depende de diversos elementos, como el tipo de información, la calidad y el alcance de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

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.

## ¿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 para Empresas Multinacionales de la OCDE 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE. 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 ASG.

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

*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

Nuestra política de implicación 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 nos implicamos. Para los emisores no corporativos, como soberanos, organismos o entidades supranacionales, nuestra implicación 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 nos implicamos 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 hemos realizado con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en nuestros intercambios 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 (Ámbito 1-2) o con grandes emisiones de 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, nuestro objetivo 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.

De hecho, 21 emisores del producto financiero forman parte de los objetivos prioritarios de la campaña Candriam Net Zero Engagement.

Además, seguimos apoyando activamente CDP Climate [<https://www.cdp.net/es>], una gran encuesta de transparencia que sustenta nuestros procesos de inversión: de los 108 emisores del producto financiero a los que nos dirigimos, el 96,3 % han cumplimentado correctamente la última encuesta. Las encuestas cumplimentadas nos dan acceso a datos actualizados y más precisos sobre las emisiones de ámbito 1, 2 y 3.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Dichas iniciativas iban dirigidas a 42 emisores del producto financiero. 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 nuestro informe anual de implicación y voto, disponible en nuestro sitio web (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento observado de las desigualdades, 71 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).



La inclusión tampoco se queda atrás, con 92 emisores de la cartera que se han implicado más específicamente en temas relacionados con la PIA 12 (Brecha salarial de género no ajustada) o la PIA 13 (Diversidad de género en los consejos de administración).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2023, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en nuestros diálogos 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 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 Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de empresas de Nivel 1 de Candriam, se excluyen las empresas que han cometido las infracciones más 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 ASG 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE.

### **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). Consideramos 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.

### **PIA 16**

Nuestra lista de regímenes represivos está formada por países en los que los derechos humanos se vulneran con regularidad, las libertades fundamentales se niegan sistemáticamente y la seguridad personal no está garantizada debido al fracaso del gobierno y a infracciones éticas sistemáticas. También estamos muy atentos a los Estados totalitarios o a los países cuyos gobiernos están implicados en una guerra contra su propio pueblo. Para elaborar la lista de regímenes represivos, nos basamos en datos proporcionados por fuentes externas, como el Índice de Libertad en el Mundo de Freedom House, los Indicadores de Gobernanza del Banco Mundial y el Índice de Democracia de The Economist Intelligence Unit, que guían nuestro examen cualitativo de los países no democráticos.

Para esta lista de países, los analistas de Candriam han desarrollado procesos que se aplican tanto a las inversiones soberanas como a las corporativas, incluyendo procesos de exclusión, mitigación e implicación basados en nuestra evaluación de riesgos. Candriam considera que la deuda emitida por entidades soberanas o cuasosoberanas incluidas en la lista de regímenes represivos no es admisible para la inversión.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente.

**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	42.12	66.32%	67.52%
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%	75.43%	75.43%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	75.43%	75.43%
16 - Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	0.00%	20.61%	20.61%



## ¿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: 01/01/2023 - 31/12/2023.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
ITALY 2.50 14-24 01/12S	Bonos de Estados, provincias y municipios	2.11%	ITA
SPAIN 1.95 16-26 30/04A	Bonos de Estados, provincias y municipios	2.07%	ESP
ITALY BUONI POLIENNALI 3.80 23-26 15/04S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.62%	ITA
ITALY 1.85 20-25 01/07S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.49%	ITA
ITALY 1.45 25 15-03S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.46%	ITA
ITALY 0.35 19-25 01/02S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.38%	ITA
SPAIN 4.65 10-25 30/07A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.26%	ESP
ITALY 2.5 18-25 15/11S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.26%	ITA
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV	Bancos y otras entidades financieras	0.95%	FRA
CANDRIAM BDS FLOAT RATE NOTES I2 EUR C	Instituciones clasificables	0.90%	LUX
ITALY 1.75 19-24 01/07S	Bonos de Estados, provincias y municipios	0.88%	ITA
ITALY BUONI POL TESO 3.5 22-26 15/01S	Bonos de Estados, provincias y municipios	0.85%	ITA
SPAIN 2.75 14-24 31/10A	Bonos de Estados, provincias y municipios	0.81%	ESP
KELLANOVA 1.25 15-25 10/03A	Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.80%	USA
AUSTRALIA NEW ZEA BK 3.652 23-26 20/01A	Bancos y otras entidades financieras	0.73%	AUS

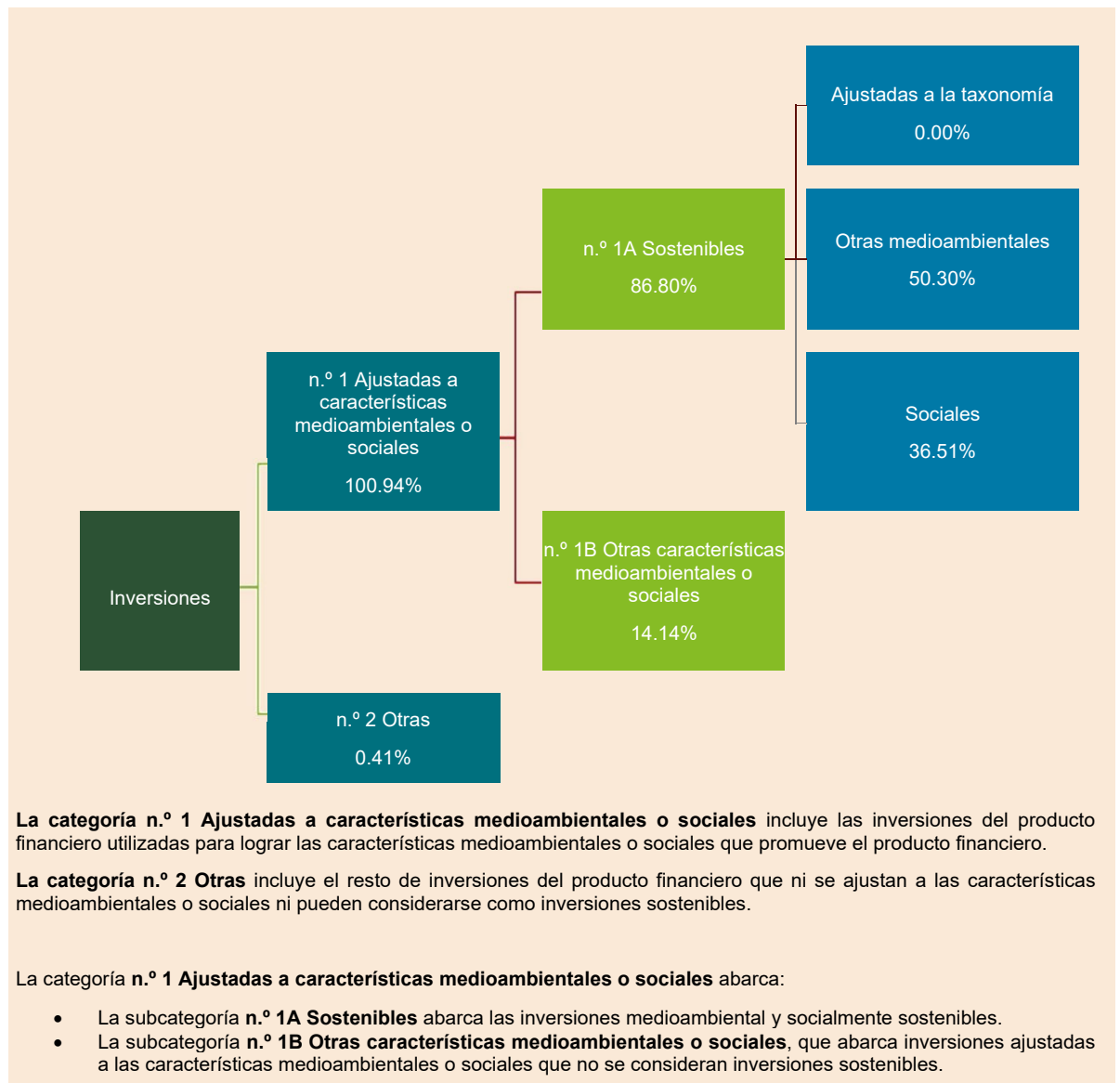
*Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el período de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.*



## ¿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
Bancos y otras entidades financieras	45.79%
Bonos de Estados, provincias y municipios	20.61%
Comunicación	3.82%
Industria farmacéutica	2.78%
Suministros públicos	2.53%
Organizaciones supranacionales	2.42%
Seguros	2.29%
Electrónica y semiconductores	1.88%
Internet y servicios de Internet	1.68%
Instituciones inclasificables	1.64%
Ingeniería eléctrica	1.61%
Suministros de oficina y ordenadores	1.44%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1.38%
Bienes inmuebles	1.30%
Transporte	1.08%

*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.



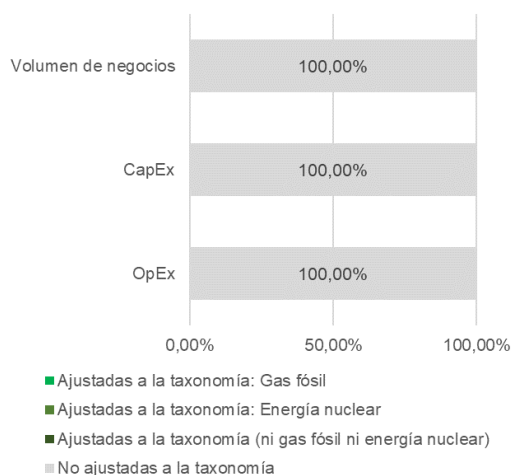
## ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

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

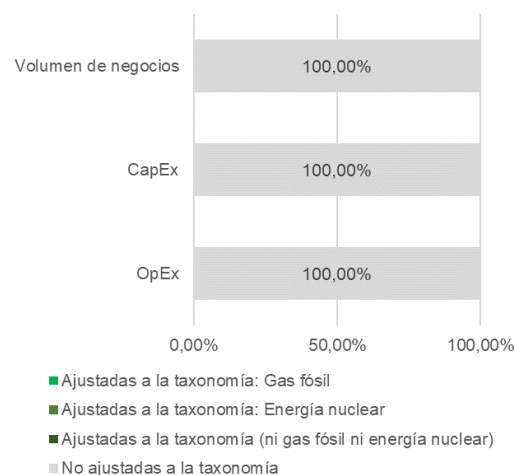
- Sí
- En el gas fósil  En la energía nuclear
- No

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

<sup>1</sup> 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
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 50,3 % 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 2023 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 36,51 %.

● **¿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 0,41 % 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 presentan características medioambientales/sociales en el momento de la inversión y que dejan de estar totalmente adaptados a los criterios de inversión medioambientales/sociales de Candriam. Estas inversiones se han vendido durante el período o se han considerado como otras inversiones.
- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») compradas con fines de diversificación, que no reúnen características medioambientales o sociales o que podrían no someterse a una selección ASG o para las que no se disponía de datos ASG. Estas inversiones han respetado la buena gobernanza.
- Productos derivados relacionados con más de un emisor («non single name») utilizados con fines de exposición y cobertura.



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

El producto financiero pretende lograr una huella de carbono inferior a la del índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero emitió 42,12 toneladas de CO<sub>2</sub>eq por millón de euros invertido, un 36,03 % menos que el índice de referencia.

Comparado con el año anterior, la huella de carbono del producto financiero ha disminuido un 27,88 %.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo a los emisores con menor huella 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.



# Candriam Bonds Floating Rate Notes



A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY

Identificador de entidad jurídica (LEI):  
5493001WFIFEG3F03669

## 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 81.71% 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 importantes como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE;
- 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 de uranio empobrecido).
- evitando la exposición a países que se consideran regímenes opresivos;
- alcanzando una huella de carbono inferior a la del índice de referencia;
- integrando la metodología de análisis ASG 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 ASG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ASG 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 ASG de

Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

En el caso de los emisores soberanos, estas evaluaciones se basan en el análisis de la gestión que hacen los países de su capital natural, humano, social y económico. Además, se utilizan filtros de exclusión para descartar a los emisores que no cumplen las normas democráticas y de gobernanza.

La investigación y el análisis ASG 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 ASG 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 - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al umbral absoluto (actualmente 140)	27.80		

### ● ¿...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 umbral absoluto (actualmente 140)	2022	99.85	

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	100.09%	96.11%
n.º 2 Otras	-0.09%	3.76%
n.º 1A Sostenibles	81.71%	71.84%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	18.38%	24.27%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	48.62%	49.33%
Sociales	33.09%	22.51%

## ● **¿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 positivo en los ámbitos medioambiental y social 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 que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ASG de los emisores corporativos y soberanos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ASG, la metodología ASG 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE 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?**

La consideración de las principales incidencias adversas es una parte esencial del 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 ASG, mediante

varios métodos.

Para el análisis de empresas, estos métodos incluyen:

1. Calificaciones ASG de las empresas: la metodología de análisis y selección ASG 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 positiva o adversa en los principales desafíos de sostenibilidad como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Selección negativa de las empresas, que consiste en una exclusión normativa y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Actividades de implicación con las empresas basadas en el diálogo, que ayuden a evitar o mitigar las incidencias adversas. El marco de análisis ASG y sus resultados alimentan la política de implicación de Candriam, y al revés.

Para el análisis de los emisores soberanos, estos métodos incluyen:

1. Puntuaciones ASG de países: la metodología de análisis y selección ASG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde la perspectiva de cuatro capitales de desarrollo sostenible:

- capital natural, evaluando cómo un país conserva y utiliza sus recursos naturales de forma sostenible;
- capital humano, midiendo la productividad económica y creativa mediante la evaluación de los niveles de educación y experiencia, innovación, salud, incluyendo cuestiones de sostenibilidad;
- capital social, evaluando la sociedad civil y las instituciones estatales de cada país, centrándose en la transparencia y la democracia, la eficacia del gobierno, la corrupción, la desigualdad y la seguridad de la población;
- capital económico, evaluando los fundamentos económicos de un país con el fin de determinar la capacidad de cada gobierno para financiar y apoyar políticas de desarrollo sostenible a largo plazo.

2. Selección negativa de los países que incluyen, en particular, los siguientes elementos:

- Lista de Candriam de regímenes muy opresivos - Estados con graves vulneraciones de los derechos humanos.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se basa en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa y para cada país con el fin de garantizar que la puntuación de cada país refleje de forma adecuada los problemas, los desafíos y las oportunidades a corto, medio y largo plazo que revisten importancia para el desarrollo futuro de dicho país. La materialidad depende de diversos elementos, como el tipo de información, la calidad y el alcance de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

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.

## ¿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 para Empresas Multinacionales de la OCDE 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE. 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 ASG.

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

*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

Nuestra política de implicación está disponible 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 hemos realizado con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en nuestros intercambios 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 (Ámbito 1-2) o con grandes emisiones de 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, nuestro objetivo 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.

De hecho, 11 emisores del producto financiero forman parte de los objetivos prioritarios de la campaña Candriam Net Zero Engagement.

Además, seguimos apoyando activamente CDP Climate [<https://www.cdp.net/es>], una gran encuesta de transparencia que sustenta nuestros procesos de inversión: de los 49 emisores del producto financiero a los que nos dirigimos, el 95,92 % han cumplimentado correctamente la última encuesta. Las encuestas cumplimentadas nos dan acceso a datos actualizados y más precisos sobre las emisiones de ámbito 1, 2 y 3.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Dichas iniciativas iban dirigidas a 31 emisores del producto financiero. 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 nuestro informe anual de implicación y voto, disponible en nuestro sitio web (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento observado de las desigualdades, 29 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 44 emisores de la cartera que se han implicado más específicamente en temas relacionados con la PIA 12 (Brecha salarial de género no ajustada) o la PIA 13 (Diversidad de género en los consejos de administración).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2023, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordados en nuestros diálogos 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 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 Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de empresas de Nivel 1 de Candriam, se excluyen las empresas que han cometido las infracciones más 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 ASG 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE.

### **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). Consideramos 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.

### **PIA 16**

Nuestra lista de regímenes represivos está formada por países en los que los derechos humanos se vulneran con regularidad, las libertades fundamentales se niegan sistemáticamente y la seguridad personal no está garantizada debido al fracaso del gobierno y a infracciones éticas sistemáticas. También estamos muy atentos a los Estados totalitarios o a los países cuyos gobiernos están implicados en una guerra contra su propio pueblo. Para elaborar la lista de regímenes represivos, nos basamos en datos proporcionados por fuentes externas, como el Índice de Libertad en el Mundo de Freedom House, los Indicadores de Gobernanza del Banco Mundial y el Índice de Democracia de The Economist Intelligence Unit, que guían nuestro examen cualitativo de los países no democráticos.

Para esta lista de países, los analistas de Candriam han desarrollado procesos que se aplican tanto a las inversiones soberanas como a las corporativas, incluyendo procesos de exclusión, mitigación e implicación basados en nuestra evaluación de riesgos. Candriam considera que la deuda emitida por entidades soberanas o cuasisoberanas incluidas en la lista de regímenes represivos no es admisible para la inversión.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente.

**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	27.80	89.74%	94.47%
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%	94.61%	94.61%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	94.61%	94.61%
16 - Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	0.00%	0.00%	



## ¿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: 01/01/2023 - 31/12/2023.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV	Bancos y otras entidades financieras	5.36%	FRA
LLOYDS BANKING GROUP FL.R 17-24 21/06Q	Bancos y otras entidades financieras	3.14%	GBR
ABN AMRO BK FL.R 23-25 10/01Q	Bancos y otras entidades financieras	2.80%	NLD
MERCEDES-BENZ GROUP FL.R 17-24 03/07Q	Bancos y otras entidades financieras	2.73%	DEU
CREDIT AGRICOLE SA FL.R 23-25 07/03Q	Bancos y otras entidades financieras	2.72%	FRA
BANK OF MONTREAL FL.R 23-25 06/06Q	Bancos y otras entidades financieras	2.32%	CAN
TORONTO DOMINION BK FL.R 23-25 20/01Q	Bancos y otras entidades financieras	2.20%	CAN
THERMO FISCHER FL.R 21-23 18/11Q	Bancos y otras entidades financieras	2.19%	NLD
ROYAL BANK OF CANADA FL.R 23-25 17/01Q	Bancos y otras entidades financieras	2.11%	CAN
BANK OF NOVA SCOTIA FL.R 23-25 02/05Q	Bancos y otras entidades financieras	2.03%	CAN
BANCO SANTANDER FL.R 23-25 16/01Q	Bancos y otras entidades financieras	1.75%	ESP
DAIMLER TRUCK INTL FL.R 22-23 06/10Q	Vehículos de carretera	1.66%	NLD
BANK OF AMERICA CORP FL.R 21-26 22/09Q	Bancos y otras entidades financieras	1.62%	USA
BNP PARIBAS FL.R 17-24 07/06Q	Bancos y otras entidades financieras	1.59%	FRA
INTE FL.R 23-25 17/03Q	Bancos y otras entidades financieras	1.59%	ITA

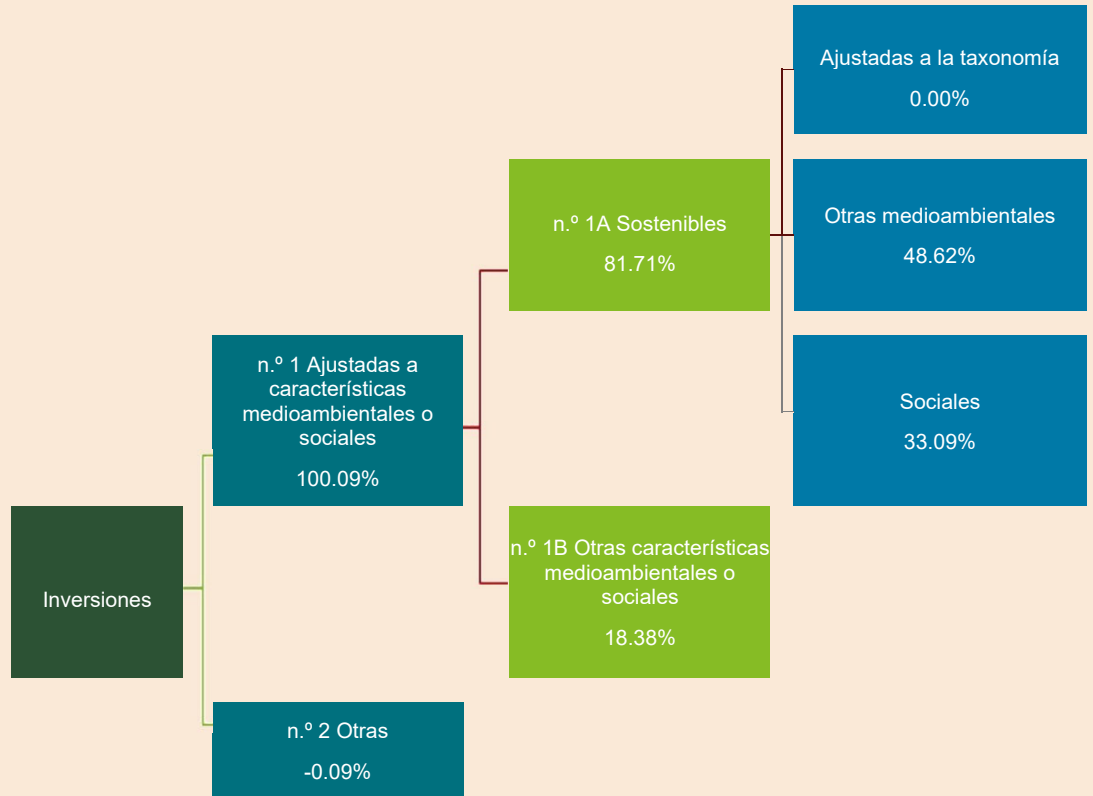
*Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el período de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.*



## ¿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
Bancos y otras entidades financieras	77.07%
Vehículos de carretera	3.58%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	2.86%
Bienes inmuebles	2.06%
Suministros públicos	1.90%
Comunicación	1.88%
Fondos de inversión	1.59%
Internet y servicios de Internet	1.56%
Instituciones inclasificables	1.33%
Materiales de construcción	1.25%
Industria farmacéutica	0.86%
Construcción de máquinas y aparatos	0.72%
Seguros	0.57%
Neumáticos y caucho	0.50%
Ingeniería eléctrica	0.48%

*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.



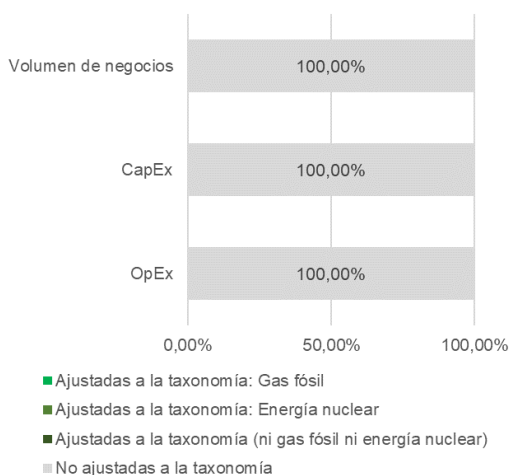
## ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

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

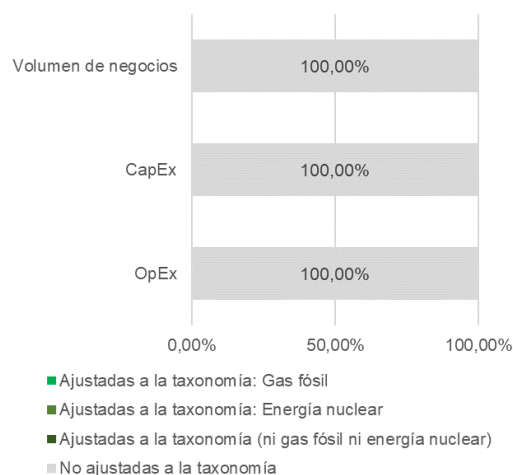
- Sí
- En el gas fósil  En la energía nuclear
- No

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

<sup>1</sup> 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
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 48,62 % 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 2023 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 33,09 %.

 **¿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 -0,09 % 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 presentan características medioambientales/sociales en el momento de la inversión y que dejan de estar totalmente adaptados a los criterios de inversión medioambientales/sociales de Candriam. Estas inversiones se han vendido durante el período o se han considerado como otras inversiones.
- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») compradas con fines de diversificación, que no reúnen características medioambientales o sociales o que podrían no someterse a una selección ASG o para las que no se disponía de datos ASG. Estas inversiones han respetado la buena gobernanza.
- Productos derivados relacionados con más de un emisor («non single name») utilizados con fines de exposición y cobertura.



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

El producto financiero pretende lograr una huella de carbono inferior a 140 toneladas de CO<sub>2</sub>eq por millón de euros invertido.

En el período de referencia, el producto financiero emitió 27,8 toneladas de CO<sub>2</sub>eq por millón de euros invertido.

Comparado con el año anterior, la huella de carbono del producto financiero ha disminuido un 72,16 %.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo a los emisores con menor huella 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 <b>inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: ___%</b>	<input checked="" type="checkbox"/> <b>Promovió características medioambientales o sociales</b> y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 97.31% 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 <b>inversiones sostenibles con un objetivo social: ___%</b>	<input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo social
	<input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero <b>no realizó ninguna inversión sostenible</b>



### ¿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:

- buscando exposición a bonos verdes;
- evitando la exposición a países que se consideran regímenes opresivos;
- integrando la metodología de análisis ASG 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 ASG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ASG 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 ASG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

En el caso de los emisores soberanos, estas evaluaciones se basan en el análisis de la gestión que hacen los países de su capital natural, humano, social y económico. Además, se utilizan filtros de exclusión para descartar a los emisores que no cumplen las normas democráticas y de gobernanza.

La investigación y el análisis ASG 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 ASG 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
Bonos verdes - País y Empresa - Min 10% / Min 20% 2025	16.86%		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
	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	97.31%	98.33%
n.º 2 Otras	2.69%	0.77%
n.º 1A Sostenibles	97.31%	98.33%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	0.00%	0.00%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	56.92%	55.95%
Sociales	40.39%	42.38%

## ● **¿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 positivo en los ámbitos medioambiental y social 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 que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ASG de los emisores corporativos y soberanos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ASG, la metodología ASG 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».

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?**

La consideración de las principales incidencias adversas es una parte esencial del 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 ASG, mediante varios métodos.

Para el análisis de emisores corporativos, estos métodos incluyen:

1. Puntuaciones ASG de países: la metodología de análisis y selección ASG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde la perspectiva de cuatro capitales de desarrollo sostenible:

- capital natural, evaluando cómo un país conserva y utiliza sus recursos naturales de forma sostenible;
- capital humano, midiendo la productividad económica y creativa mediante la evaluación de los niveles de educación y experiencia, innovación, salud, incluyendo cuestiones de sostenibilidad;
- capital social, evaluando la sociedad civil y las instituciones estatales de cada país, centrándose en la transparencia y la democracia, la eficacia del gobierno, la corrupción, la desigualdad y la seguridad de la población;
- capital económico, evaluando los fundamentos económicos de un país con el fin de determinar la capacidad de cada gobierno para financiar y apoyar políticas de desarrollo sostenible a largo plazo.

2. Selección negativa de los países que incluyen, en particular, los siguientes elementos:

- Lista de Candriam de regímenes muy opresivos - Estados con graves vulneraciones de los derechos humanos.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se basa en la materialidad específica o la materialidad probable de cada indicador para cada país con el fin de garantizar que la puntuación de un país refleje de forma adecuada los problemas, los desafíos y las oportunidades a corto, medio y largo plazo que revisten importancia para el desarrollo futuro de dicho país. La materialidad depende de diversos elementos, como el tipo de información, la calidad y el alcance 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:**

El Subfondo no pretende invertir en emisores privados ni en valores emitidos por empresas.

*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.*

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.



## ¿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**

Nuestra política de implicación 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 nos implicamos. Para los emisores no corporativos, como soberanos, organismos o entidades supranacionales, nuestra implicación 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 nos implicamos 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>].

### **EXCLUSIONES**

#### **PIA 16**

Nuestra lista de regímenes represivos está formada por países en los que los derechos humanos se vulneran con regularidad, las libertades fundamentales se niegan sistemáticamente y la seguridad personal no está garantizada debido al fracaso del gobierno y a infracciones éticas sistemáticas. También estamos muy atentos a los Estados totalitarios o a los países cuyos gobiernos están implicados en una guerra contra su propio pueblo. Para elaborar la lista de regímenes represivos, nos basamos en datos proporcionados por fuentes externas, como el Índice de Libertad en el Mundo de Freedom House, los Indicadores de Gobernanza del Banco Mundial y el Índice de Democracia de The Economist Intelligence Unit, que guían nuestro examen cualitativo de los países no democráticos.

Para esta lista de países, los analistas de Candriam han desarrollado procesos que se aplican tanto a las inversiones soberanas como a las corporativas, incluyendo procesos de exclusión, mitigación e implicación basados en nuestra evaluación de riesgos. Candriam considera que la deuda emitida por entidades soberanas o cuasisoberanas incluidas en la lista de regímenes represivos no es admisible para la inversión.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente.

### **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)
16 - Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	0.00%	96.73%	96.86%



## ¿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: 01/01/2023 - 31/12/2023.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
GERMANY 0.00 20-25 10/10A	Bonos de Estados, provincias y municipios	4.40%	DEU
JAPAN 1.8 12-32 20/03S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.73%	JPN
GERMANY 0 21-31 15/08A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.42%	DEU
UNITED STATES 4.125 22-27 30/09S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.35%	USA
UNITED STATES 1.125 21-26 31/10S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.34%	USA
UNITED STATES 4.125 22-32 15/11S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.29%	USA
UNITED STATES 3.5 23-30 31/01S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.29%	USA
UNITED STATES 0.625 21-26 31/07S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.27%	USA
UNITED STATES 2.25 22-52 15/02S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.25%	USA
UNITED STATES 2.375 19-26 30/04S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.22%	USA
MEXICO 5.75 15-26 05/03S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.22%	MEX
JAPAN 2 11-41 20/09S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.20%	JPN
UNITED STATES 0.75 21-28 31/01S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.12%	USA
UNITED STATES 3.125 22-29 31/08S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.11%	USA
UNITED STATES 2.375 17-27 15/05S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.09%	USA

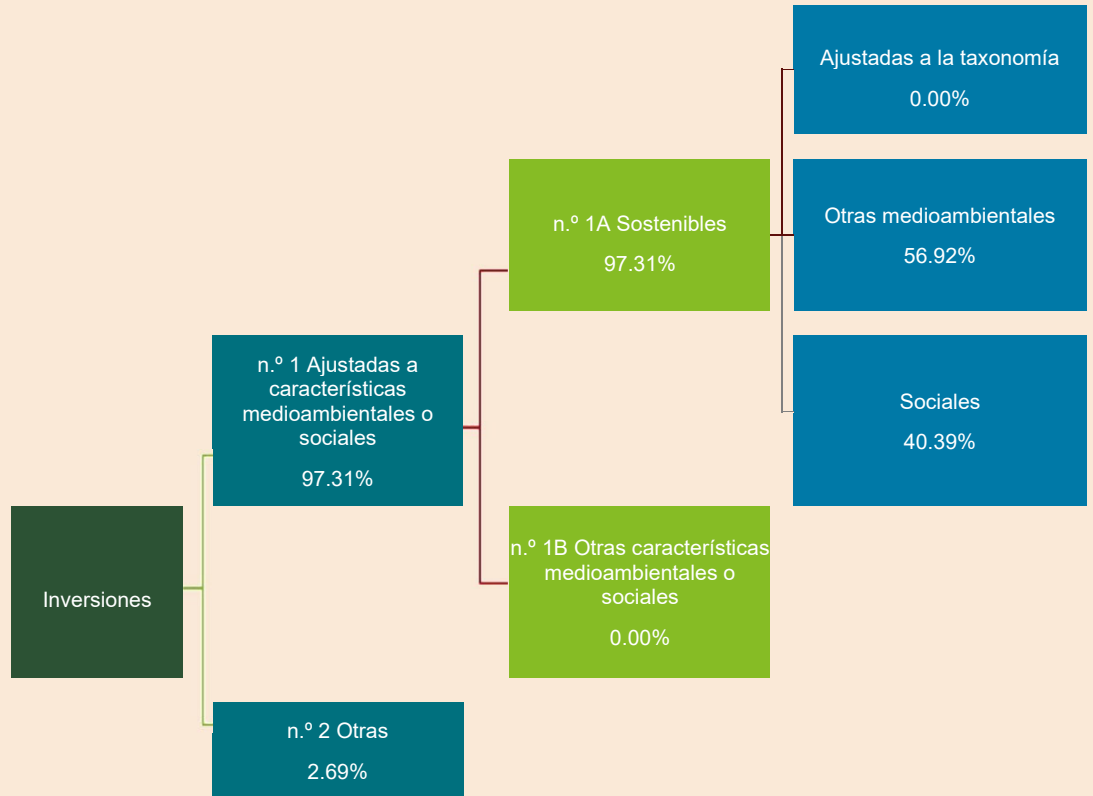
*Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el período de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.*



## ¿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
Bonos de Estados, provincias y municipios	96.45%
Bancos y otras entidades financieras	3.39%
Organizaciones supranacionales	0.12%
Otros	0.04%

*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.



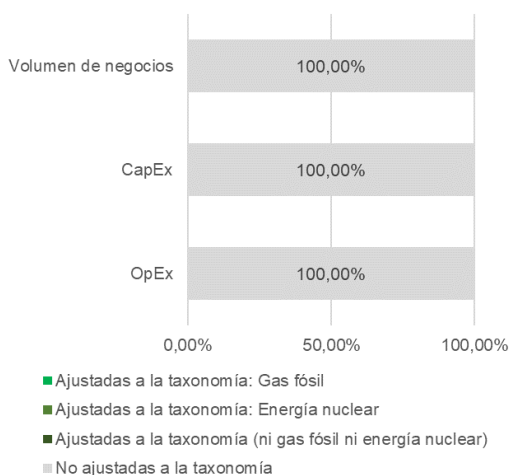
## ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

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

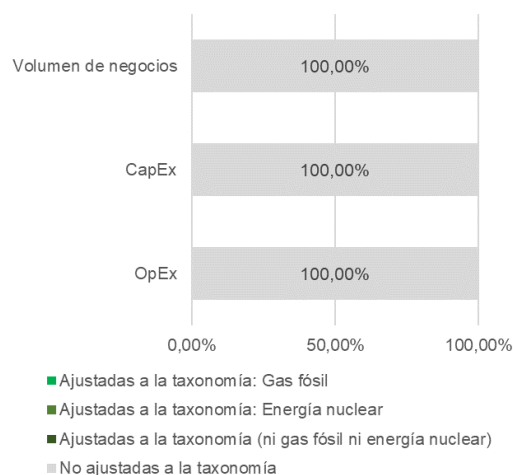
- Sí
- En el gas fósil  En la energía nuclear
- No

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

<sup>1</sup> 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
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 56,92 % 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 2023 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 40,39 %.

● **¿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 2,69 % 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 presentan características medioambientales/sociales en el momento de la inversión y que dejan de estar totalmente adaptados a los criterios de inversión medioambientales/sociales de Candriam. Estas inversiones se han vendido durante el período o se han considerado como otras inversiones.
- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») compradas con fines de diversificación, que no reúnen características medioambientales o sociales o que podrían no someterse a una selección ASG o para las que no se disponía de datos ASG. Estas inversiones han respetado la buena gobernanza.
- Productos derivados relacionados con más de un emisor («non single name») utilizados con fines de exposición y cobertura.



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

El producto financiero pretende invertir al menos el 10 % de sus activos netos en bonos verdes.

En el período de referencia, el producto financiero invirtió el 16,86 % de sus activos netos en bonos verdes.

El producto financiero ha logrado su objetivo mediante una participación activa y continuada en los mercados de bonos verdes. En particular, el producto financiero invirtió en bonos verdes emitidos por gobiernos locales y la República de Irlanda.



## ¿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 53.67% 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 importantes como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE;
- 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 de uranio empobrecido);
- alcanzando una huella de carbono inferior a la del índice de referencia;
- integrando la metodología de análisis ASG 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 ASG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ASG 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 ASG de



Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

En el caso de los emisores soberanos, estas evaluaciones se basan en el análisis de la gestión que hacen los países de su capital natural, humano, social y económico. Además, se utilizan filtros de exclusión para descartar a los emisores que no cumplen las normas democráticas y de gobernanza.

La investigación y el análisis ASG 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 ASG 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 - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	119.70	223.79	

### ● ¿...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	2022	90.45	223.95

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	90.63%	88.90%
n.º 2 Otras	9.37%	8.92%
n.º 1A Sostenibles	53.67%	51.45%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	36.96%	37.45%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	23.51%	17.80%
Sociales	30.16%	33.65%

## ● **¿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 positivo en los ámbitos medioambiental y social 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 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 que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ASG de los emisores corporativos y soberanos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ASG exclusivas, la metodología ASG 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE 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 ASG empleando diversos métodos:

1. Calificaciones ASG de las empresas: la metodología de análisis y selección ASG 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. Selección negativa 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 ASG 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE. 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 ASG.

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

Nuestra política de implicación está disponible 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 hemos realizado con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en nuestros intercambios 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 (Ámbito 1-2) o con grandes emisiones de 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, nuestro objetivo 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.

De hecho, 9 emisores del producto financiero forman parte de los objetivos prioritarios de la campaña Candriam Net Zero Engagement.

Además, seguimos apoyando activamente CDP Climate [<https://www.cdp.net/es>], una gran encuesta de transparencia que sustenta nuestros procesos de inversión: de los 50 emisores de productos financieros a los que nos dirigimos, el 82 % han cumplimentado correctamente la última encuesta. Las encuestas cumplimentadas nos dan acceso a datos actualizados y más precisos sobre las emisiones de ámbito 1, 2 y 3.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Dichas iniciativas iban dirigidas a 7 emisores del producto financiero. 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 nuestro informe anual de implicación y voto, disponible en nuestro sitio web (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento observado de las desigualdades, 39 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 16 emisores de la cartera que se han implicado más específicamente en temas relacionados con la PIA 12 (Brecha salarial de género no ajustada) o la PIA 13 (Diversidad de género en los consejos de administración).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2023, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordados en nuestros diálogos 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 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 Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de empresas de Nivel 1 de Candriam, se excluyen las empresas que han cometido las infracciones más 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 ASG 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE.

**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). Consideramos 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	119.70	78.64%	88.07%
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%	93.96%	95.43%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	93.54%	95.41%



## ¿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: 01/01/2023 - 31/12/2023.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
TEVA PHARMACEUTICAL I 4.375 21-30 09/05S	Bancos y otras entidades financieras	2.72%	ISR
TELECOM ITALIA SPA 5.303 14-24 30/05S	Comunicación	1.66%	ITA
BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX XX/XXS	Bancos y otras entidades financieras	1.64%	GBR
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV	Bancos y otras entidades financieras	1.44%	FRA
VODAFONE GROUP PLC FL.R 18-78 03/10A	Comunicación	1.43%	GBR
OCCIDENTAL PETROLEUM 5.50 20-25 01/12S	Petróleo	1.34%	USA
CCO HOLD 4.75 22-32 01/02S	Comunicación	1.32%	USA
ENEL SPA FL.R 23-XX 16/07A	Suministros públicos	1.31%	ITA
JAZZ SECURITIES DAC 4.375 21-29 15/01S	Bancos y otras entidades financieras	1.31%	IRL
VMED O2 UK FINA 4.7500 21-31 15/07S	Servicios varios	1.27%	GBR
TELENET FIN LUX NOTES 5.5 17-28 01/03S	Bancos y otras entidades financieras	1.20%	LUX
ENERGIZER GAMMA ACQU 3.5 21-29 23/06S	Bancos y otras entidades financieras	1.19%	NLD
BTH & BDY WRKS 9.375 20-25 01/07S	Comercio minorista y grandes almacenes	1.15%	USA
SIRIUS XM RADIO INC 3.875 21-31 01/09S	Comunicación	1.14%	USA
CHART INDUSTRIE 7.5000 22-30 01/01S	Construcción de máquinas y aparatos	1.07%	USA

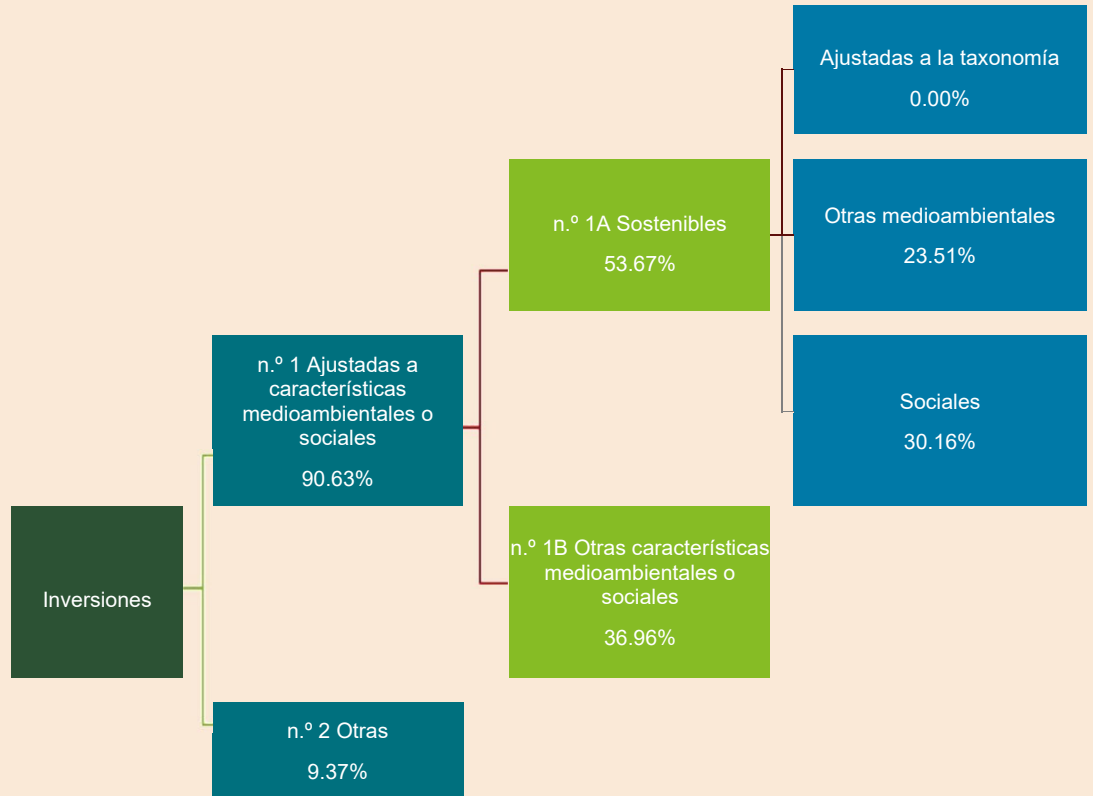
*Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el período de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.*



## ¿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
Bancos y otras entidades financieras	35.97%
Comunicación	15.79%
Suministros públicos	6.03%
Petróleo	5.51%
Hoteles y restaurantes	5.34%
Salud	4.95%
Internet y servicios de Internet	3.07%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3.05%
Comercio minorista y grandes almacenes	2.69%
Servicios varios	2.32%
Industrias del embalaje	2.15%
Industria farmacéutica	1.67%
Construcción de máquinas y aparatos	1.33%
Coal mining and steel industry & Productos químicos	1.33%
Materiales de construcción	1.28%

*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.



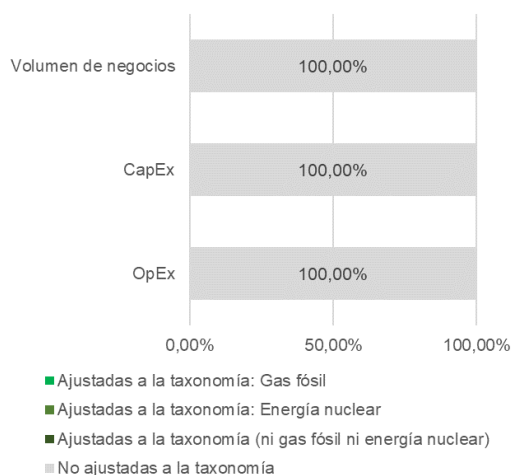
## ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

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

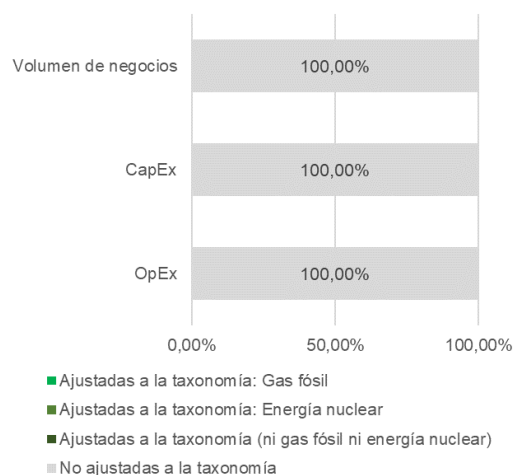
- Sí
- En el gas fósil  En la energía nuclear
- No

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

<sup>1</sup> 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
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 23,51 % 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 2023 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 30,16 %.

● **¿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 9,37 % 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 presentan características medioambientales/sociales en el momento de la inversión y que dejan de estar totalmente adaptados a los criterios de inversión medioambientales/sociales de Candriam. Estas inversiones se han vendido durante el período o se han considerado como otras inversiones.
- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») compradas con fines de diversificación, que no reúnen características medioambientales o sociales o que podrían no someterse a una selección ASG o para las que no se disponía de datos ASG. Estas inversiones han respetado la buena gobernanza.
- Productos derivados relacionados con más de un emisor («non single name») utilizados con fines de exposición y cobertura.



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

El producto financiero pretende lograr una huella de carbono inferior a la del índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero emitió 119,7 toneladas de CO<sub>2</sub>eq por millón de euros invertido, un 46,51 % menos que el índice de referencia.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo a los emisores con menor huella 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.

# Candriam Bonds Global Inflation Short Duration



A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY

Identificador de entidad jurídica (LEI):  
549300HOZTY0DOX35S86

## 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 96.99% 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 importantes como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE;
- 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 de uranio empobrecido).
- evitando la exposición a emisores soberanos que se consideran regímenes opresivos;
- alcanzando una intensidad de carbono de los emisores públicos inferior a la de un umbral absoluto;
- integrando la metodología de análisis ASG 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 ASG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ASG 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 ASG de

Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

En el caso de los emisores soberanos, estas evaluaciones se basan en el análisis de la gestión que hacen los países de su capital natural, humano, social y económico. Además, se utilizan filtros de exclusión para descartar a los emisores que no cumplen las normas democráticas y de gobernanza.

La investigación y el análisis ASG 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 ASG 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
Intensidad carbono - País - Inferior al umbral absoluto (actualmente 215)	211.45		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
	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	96.99%	96.44%
n.º 2 Otras	3.01%	1.17%
n.º 1A Sostenibles	96.99%	96.44%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	0.00%	0.00%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	48.74%	50.06%
Sociales	48.25%	46.38%

## ● **¿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 positivo en los ámbitos medioambiental y social 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 que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ASG de los emisores corporativos y soberanos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ASG, la metodología ASG 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».

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?**

La consideración de las principales incidencias adversas es una parte esencial del 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 ASG, mediante varios métodos.

Para el análisis de emisores corporativos, estos métodos incluyen:

1. Puntuaciones ASG de países: la metodología de análisis y selección ASG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde la perspectiva de cuatro capitales de desarrollo sostenible:

- capital natural, evaluando cómo un país conserva y utiliza sus recursos naturales de forma sostenible;
- capital humano, midiendo la productividad económica y creativa mediante la evaluación de los niveles de educación y experiencia, innovación, salud, incluyendo cuestiones de sostenibilidad;
- capital social, evaluando la sociedad civil y las instituciones estatales de cada país, centrándose en la transparencia y la democracia, la eficacia del gobierno, la corrupción, la desigualdad y la seguridad de la población;
- capital económico, evaluando los fundamentos económicos de un país con el fin de determinar la capacidad de cada gobierno para financiar y apoyar políticas de desarrollo sostenible a largo plazo.

2. Selección negativa de los países que incluyen, en particular, los siguientes elementos:

- Lista de Candriam de regímenes muy opresivos - Estados con graves vulneraciones de los derechos humanos.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se basa en la materialidad específica o la materialidad probable de cada indicador para cada país con el fin de garantizar que la puntuación de un país refleje de forma adecuada los problemas, los desafíos y las oportunidades a corto, medio y largo plazo que revisten importancia para el desarrollo futuro de dicho país. La materialidad depende de diversos elementos, como el tipo de información, la calidad y el alcance 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:**

El Subfondo no pretende invertir en emisores privados ni en valores emitidos por empresas.

*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.*

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.



## ¿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

Nuestra política de implicación 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 nos implicamos. Para los emisores no corporativos, como soberanos, organismos o entidades supranacionales, nuestra implicación 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 nos implicamos 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>].

### EXCLUSIONES

#### 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 Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de empresas de Nivel 1 de Candriam, se excluyen las empresas que han cometido las infracciones más 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 ASG 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE.

#### 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). Consideramos 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.

#### PIA 16

Nuestra lista de regímenes represivos está formada por países en los que los derechos humanos se vulneran con regularidad, las libertades fundamentales se niegan sistemáticamente y la seguridad personal no está garantizada debido al fracaso del gobierno y a infracciones éticas sistemáticas. También estamos muy atentos a los Estados totalitarios o a los países cuyos gobiernos están implicados en una guerra contra su propio pueblo. Para elaborar la lista de regímenes represivos, nos basamos en datos proporcionados por fuentes externas, como el Índice de Libertad en el Mundo de Freedom House, los Indicadores de Gobernanza del Banco Mundial y el Índice de Democracia de The Economist Intelligence Unit, que guían nuestro examen cualitativo de los países no democráticos.

Para esta lista de países, los analistas de Candriam han desarrollado procesos que se aplican tanto a las inversiones soberanas como a las corporativas, incluyendo procesos de exclusión, mitigación e implicación basados en nuestra evaluación de riesgos. Candriam considera que la deuda emitida por entidades soberanas o cuasosoberanas incluidas en la lista de regímenes represivos no es admisible para la inversión.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente.

### 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)
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%	0.49%	0.49%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	0.49%	0.49%
16 - Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	0.00%	96.27%	96.49%





## ¿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: 01/01/2023 - 31/12/2023.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
UNITED STATES 0.25 15-25 15/01S	Bonos de Estados, provincias y municipios	4.24%	USA
UNITED STATES 0.125 21-26 15/10S	Bonos de Estados, provincias y municipios	3.66%	USA
UNITED STATES 0.50 18-28 15/01S	Bonos de Estados, provincias y municipios	3.63%	USA
UNITED STATES 0.125 16-26 15/07S	Bonos de Estados, provincias y municipios	3.61%	USA
UNITED STATES 0.375 17-27 15/01S	Bonos de Estados, provincias y municipios	3.61%	USA
UNITED STATES 0.125 21-26 15/04S	Bonos de Estados, provincias y municipios	3.51%	USA
UNITED STATES 0.125 20-25 15/04S	Bonos de Estados, provincias y municipios	3.48%	USA
UNITED STATES 0.375 17-27 15/07S	Bonos de Estados, provincias y municipios	3.44%	USA
UNITED STATES 1.625 22-27 15/10S	Bonos de Estados, provincias y municipios	3.35%	USA
UNITED STATES 0.375 15-25 15/07S	Bonos de Estados, provincias y municipios	3.27%	USA
UNITED STATES 0.125 22-27 15/04S	Bonos de Estados, provincias y municipios	3.27%	USA
UNITED STATES 0.625 16-26 15/01S	Bonos de Estados, provincias y municipios	3.26%	USA
UNITED STATES 2.375 04-25 15/01S	Bonos de Estados, provincias y municipios	2.89%	USA
UNITED KINGDOM 1.25 06-27 22/11S	Bonos de Estados, provincias y municipios	2.87%	GBR
FRANCE 1.85 10-27 25/07A	Bonos de Estados, provincias y municipios	2.73%	FRA

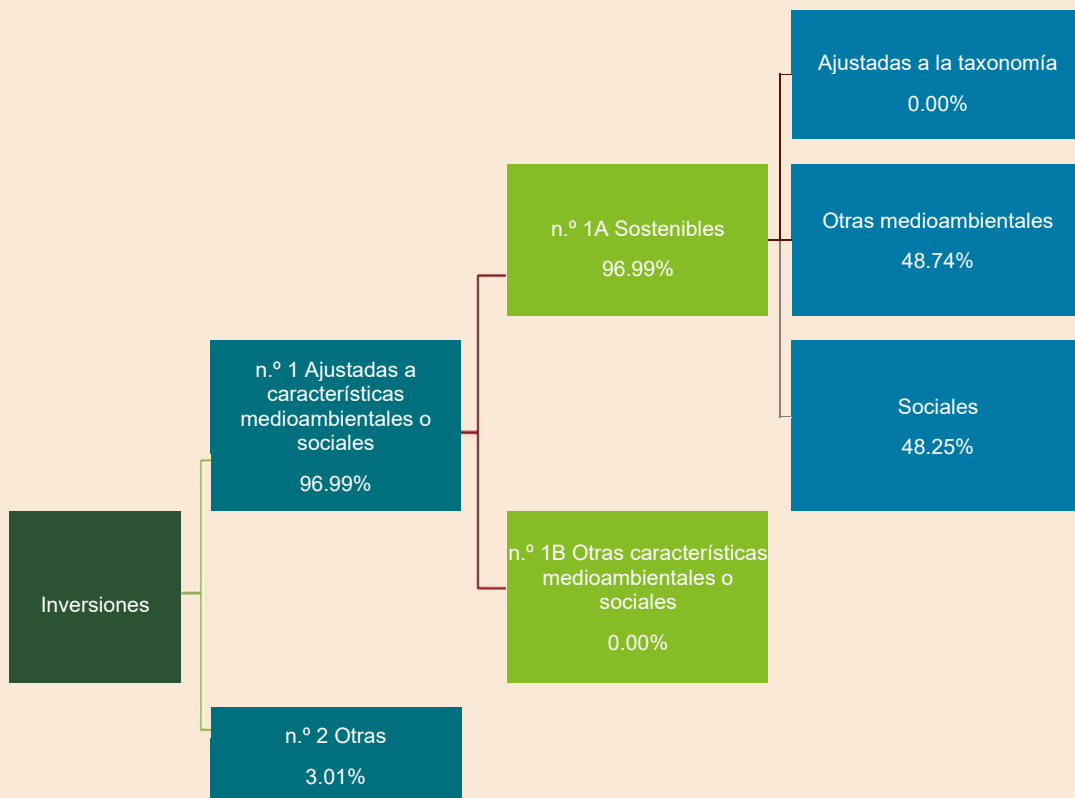
*Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.*



## ¿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
Bonos de Estados, provincias y municipios	96.53%
Bancos y otras entidades financieras	3.09%
Suministros públicos	0.49%
Otros	-0.12%

*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.



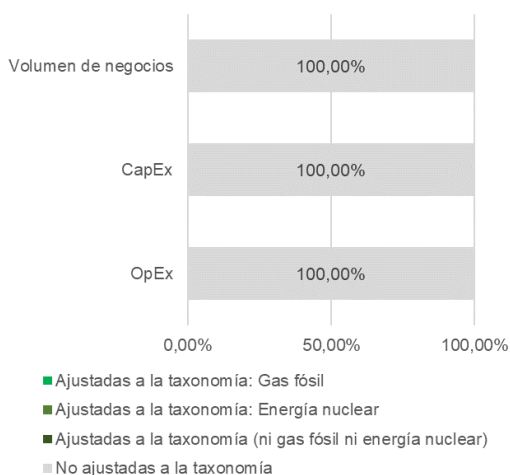
## ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

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

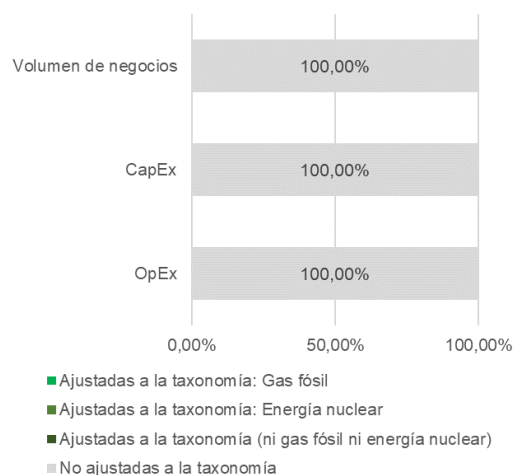
- Sí
- En el gas fósil  En la energía nuclear
- No

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

<sup>1</sup> 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
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 48,74 % 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 2023 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 48,25 %.

● **¿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 3,01 % 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 presentan características medioambientales/sociales en el momento de la inversión y que dejan de estar totalmente adaptados a los criterios de inversión medioambientales/sociales de Candriam. Estas inversiones se han vendido durante el período o se han considerado como otras inversiones.
- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») compradas con fines de diversificación, que no reúnen características medioambientales o sociales o que podrían no someterse a una selección ASG o para las que no se disponía de datos ASG. Estas inversiones han respetado la buena gobernanza.
- Productos derivados relacionados con más de un emisor («non single name») utilizados con fines de exposición y cobertura.



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

El producto financiero pretende lograr una puntuación de intensidad de carbono por país inferior a un umbral absoluto.

En el período de referencia, el producto financiero mostró una intensidad de carbono por país de 211,45.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo a los emisores con menor intensidad 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 87.72% 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?

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

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto importantes como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE;
- 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).
- evitando la exposición a países que se consideran regímenes opresivos;
- alcanzando una huella de carbono inferior a la del índice de referencia;
- integrando la metodología de análisis ASG 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 ASG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ASG 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 ASG de

Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

En el caso de los emisores soberanos, estas evaluaciones se basan en el análisis de la gestión que hacen los países de su capital natural, humano, social y económico. Además, se utilizan filtros de exclusión para descartar a los emisores que no cumplen las normas democráticas y de gobernanza.

La investigación y el análisis ASG 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 ASG 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 - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	22.42	122.30	

### ● ¿...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	2022	21.23	122.98

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	94.06%	84.36%
n.º 2 Otras	5.94%	14.31%
n.º 1A Sostenibles	87.72%	79.88%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	6.33%	4.48%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	46.65%	41.49%
Sociales	41.08%	38.39%



## ¿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 positivo en los ámbitos medioambiental y social 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 ASG de los emisores corporativos y soberanos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ASG, la metodología ASG 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE 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?

La consideración de las principales incidencias adversas es una parte esencial del 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 ASG, mediante

varios métodos.

Para el análisis de empresas, estos métodos incluyen:

1. Calificaciones ASG de las empresas: la metodología de análisis y selección ASG 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 positiva o adversa en los principales desafíos de sostenibilidad como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Selección negativa de las empresas, que consiste en una exclusión normativa y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Actividades de implicación con las empresas basadas en el diálogo, que ayudan a evitar o mitigar las incidencias adversas. El marco de análisis ASG y sus resultados alimentan la política de implicación de Candriam, y al revés.

Para el análisis de los emisores soberanos, estos métodos incluyen:

1. Puntuaciones ASG de países: la metodología de análisis y selección ASG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde la perspectiva de cuatro capitales de desarrollo sostenible:

- capital natural, evaluando cómo un país conserva y utiliza sus recursos naturales de forma sostenible;
- capital humano, midiendo la productividad económica y creativa mediante la evaluación de los niveles de educación y experiencia, innovación, salud, incluyendo cuestiones de sostenibilidad;
- capital social, evaluando la sociedad civil y las instituciones estatales de cada país, centrándose en la transparencia y la democracia, la eficacia del gobierno, la corrupción, la desigualdad y la seguridad de la población;
- capital económico, evaluando los fundamentos económicos de un país con el fin de determinar la capacidad de cada gobierno para financiar y apoyar políticas de desarrollo sostenible a largo plazo.

2. Selección negativa de los países que incluyen, en particular, los siguientes elementos:

- Lista de Candriam de regímenes muy opresivos - Estados con graves vulneraciones de los derechos humanos.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se basa en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa y para cada país con el fin de garantizar que la puntuación de cada país refleje de forma adecuada los problemas, los desafíos y las oportunidades a corto, medio y largo plazo que revisten importancia para el desarrollo futuro de dicho país. La materialidad depende de diversos elementos, como el tipo de información, la calidad y el alcance de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

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.

## ¿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 para Empresas Multinacionales de la OCDE 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE. 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 ASG.

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

*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

Nuestra política de implicación 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 nos implicamos. Para los emisores no corporativos, como soberanos, organismos o entidades supranacionales, nuestra implicación 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 nos implicamos 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 hemos realizado con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en nuestros intercambios 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 (Ámbito 1-2) o con grandes emisiones de 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, nuestro objetivo 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.

De hecho, 15 emisores del producto financiero forman parte de los objetivos prioritarios de la campaña Candriam Net Zero Engagement.

Además, seguimos apoyando activamente CDP Climate [<https://www.cdp.net/es>], una gran encuesta de transparencia que sustenta nuestros procesos de inversión: de los 84 emisores de productos financieros a los que nos dirigimos, el 95,24 % han cumplimentado correctamente la última encuesta. Las encuestas cumplimentadas nos dan acceso a datos actualizados y más precisos sobre las emisiones de ámbito 1, 2 y 3.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Dichas iniciativas iban dirigidas a 26 emisores del producto financiero. 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 nuestro informe anual de implicación y voto, disponible en nuestro sitio web (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento observado de las desigualdades, 59 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 70 emisores de la cartera que se han implicado más específicamente en temas relacionados con la PIA 12 (Brecha salarial de género no ajustada) o la PIA 13 (Diversidad de género en los consejos de administración).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2023, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en nuestros diálogos 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 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 Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de empresas de Nivel 1 de Candriam, se excluyen las empresas que han cometido las infracciones más 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 ASG 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE.

### **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). Consideramos 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.

### **PIA 16**

Nuestra lista de regímenes represivos está formada por países en los que los derechos humanos se vulneran con regularidad, las libertades fundamentales se niegan sistemáticamente y la seguridad personal no está garantizada debido al fracaso del gobierno y a infracciones éticas sistemáticas. También estamos muy atentos a los Estados totalitarios o a los países cuyos gobiernos están implicados en una guerra contra su propio pueblo. Para elaborar la lista de regímenes represivos, nos basamos en datos proporcionados por fuentes externas, como el Índice de Libertad en el Mundo de Freedom House, los Indicadores de Gobernanza del Banco Mundial y el Índice de Democracia de The Economist Intelligence Unit, que guían nuestro examen cualitativo de los países no democráticos.

Para esta lista de países, los analistas de Candriam han desarrollado procesos que se aplican tanto a las inversiones soberanas como a las corporativas, incluyendo procesos de exclusión, mitigación e implicación basados en nuestra evaluación de riesgos. Candriam considera que la deuda emitida por entidades soberanas o cuasosoberanas incluidas en la lista de regímenes represivos no es admisible para la inversión.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente.

**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	22.42	36.96%	38.37%
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%	45.43%	45.44%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	45.44%	45.44%
16 - Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	0.00%	41.67%	41.97%



## ¿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: 01/01/2023 - 31/12/2023.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
ISHARES CHINA CNY BOND UCITS ETF USD	Fondos de inversión	2.28%	IRL
UNITED STATES TREASU 4.125 23-28 31/07S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.94%	USA
JAPAN 0.005 21-23 01/09S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.64%	JPN
JAPAN 0.1 19-24 20/03S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.58%	JPN
JAPAN 0.005 21-23 01/08S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.43%	JPN
JAPAN 0.10 19-24 20/09S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.41%	JPN
JAPAN 0.005 22-24 01/09S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.35%	JPN
CISCO SYSTEMS I 2.5000 16-26 20/09S	Suministros de oficina y ordenadores	1.22%	USA
NEW ZEALAND 3.50 15-33 14/04S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.11%	NZL
UNITED STATES 4.375 10-40 15/05S	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.08%	USA
PEPSI 3.50 15-25 17/07S	Alimentos y bebidas no alcohólicas	1.07%	USA
AUSTRIA 0.00 21-31 20/02A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.03%	AUT
ITALY 4 22-35 30/04S	Bonos de Estados, provincias y municipios	0.99%	ITA
EUROPEAN BANK FOR RE 4.25 21-28 07/02A	Organizaciones supranacionales	0.96%	GBR
CANDRIAM SUSTAINABLE SICAV	Bancos y otras entidades financieras	0.91%	LUX

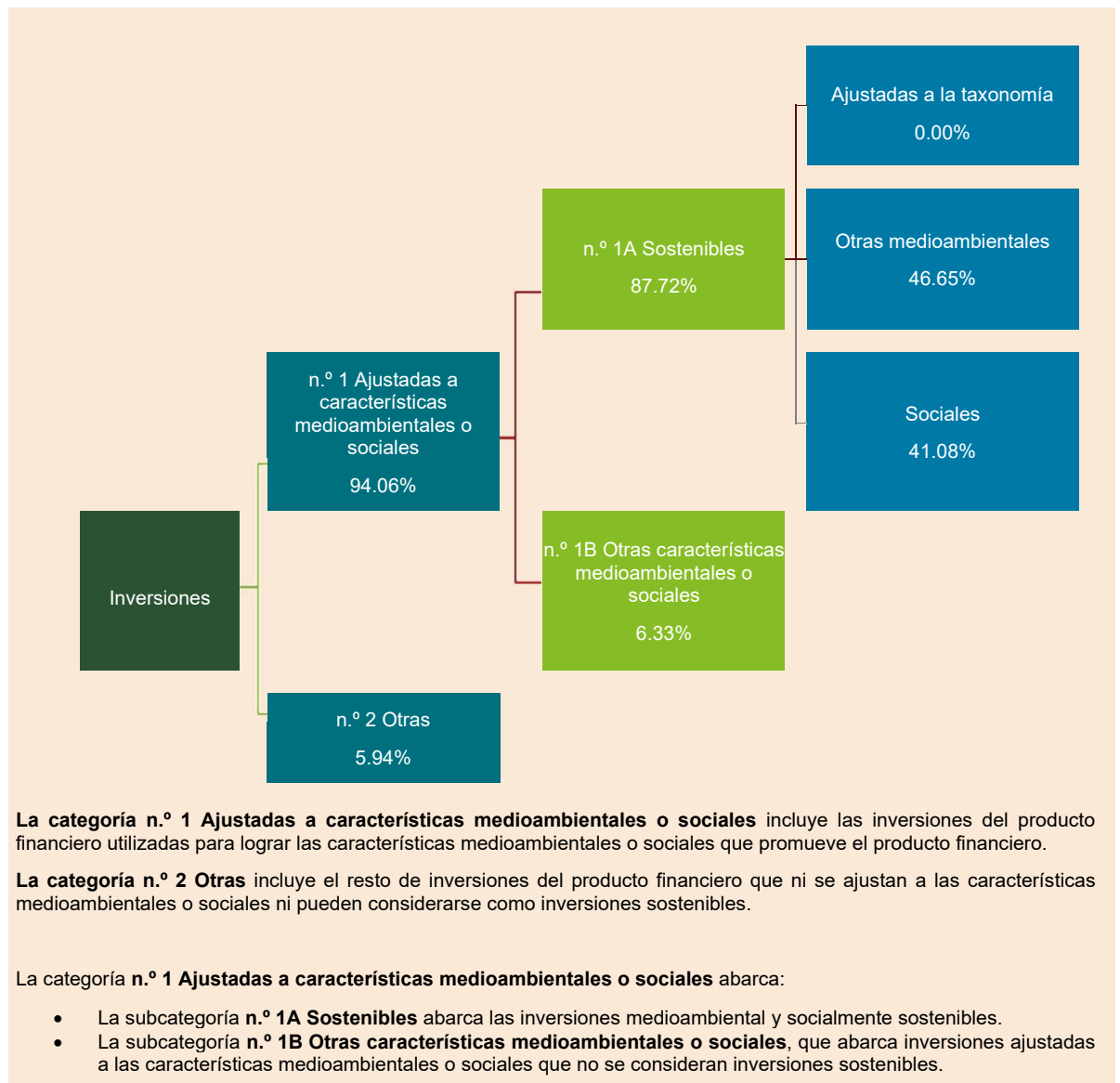
*Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el período de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.*



## ¿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
Bonos de Estados, provincias y municipios	41.46%
Bancos y otras entidades financieras	29.10%
Organizaciones supranacionales	4.28%
Comunicación	3.55%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3.06%
Fondos de inversión	2.28%
Suministros de oficina y ordenadores	1.85%
Industria farmacéutica	1.72%
Electrónica y semiconductores	1.29%
Bienes de consumo varios	1.19%
Bienes inmuebles	1.12%
Vehículos de carretera	1.02%
Transporte	0.97%
Internet y servicios de Internet	0.94%
Otros	0.87%

*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.



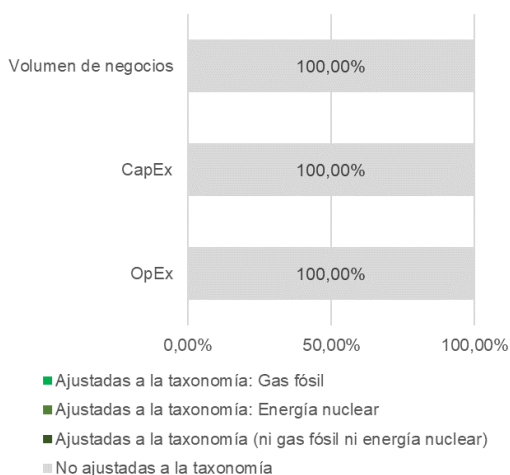
## ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

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

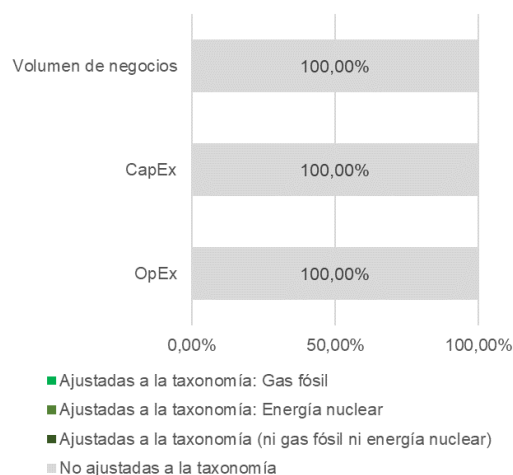
- Sí
- En el gas fósil  En la energía nuclear
- No

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

<sup>1</sup> 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
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 46,65 % 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 2023 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 41,08 %.

 **¿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 5,94 % 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 presentan características medioambientales/sociales en el momento de la inversión y que dejan de estar totalmente adaptados a los criterios de inversión medioambientales/sociales de Candriam. Estas inversiones se han vendido durante el período o se han considerado como otras inversiones.
- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») compradas con fines de diversificación, que no reúnen características medioambientales o sociales o que podrían no someterse a una selección ASG o para las que no se disponía de datos ASG. Estas inversiones han respetado la buena gobernanza.
- Productos derivados relacionados con más de un emisor («non single name») utilizados con fines de exposición y cobertura.



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

El producto financiero pretende lograr una huella de carbono inferior a la del índice de referencia.

En el período de referencia, el producto financiero emitió 22,42 toneladas de CO<sub>2</sub>eq por millón de euros invertido, un 81,67 % menos que el índice de referencia.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo a los emisores con menor huella 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.

# Candriam Bonds Total Return



A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY

Identificador de entidad jurídica (LEI):  
VWJ2HVAWZ6DBQPMBCS54

## 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 80.65% 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 importantes como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE;
- 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 de uranio empobrecido).
- evitando la exposición a países que se consideran regímenes opresivos;
- alcanzando una huella de carbono inferior a la del índice de referencia;
- integrando la metodología de análisis ASG 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 ASG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ASG 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 ASG de

Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

En el caso de los emisores soberanos, estas evaluaciones se basan en el análisis de la gestión que hacen los países de su capital natural, humano, social y económico. Además, se utilizan filtros de exclusión para descartar a los emisores que no cumplen las normas democráticas y de gobernanza.

La investigación y el análisis ASG 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 ASG 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 - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al umbral absoluto (actualmente 200)	47.09		

### ● ¿...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 umbral absoluto (actualmente 200)	2022	46.67	

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	89.49%	82.38%
n.º 2 Otras	10.51%	15.00%
n.º 1A Sostenibles	80.65%	73.43%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	8.84%	8.95%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	45.51%	41.74%
Sociales	35.14%	31.69%

## ● **¿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 positivo en los ámbitos medioambiental y social 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 que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ASG de los emisores corporativos y soberanos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ASG, la metodología ASG 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE 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?**

La consideración de las principales incidencias adversas es una parte esencial del 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 ASG, mediante

varios métodos.

Para el análisis de empresas, estos métodos incluyen:

1. Calificaciones ASG de las empresas: la metodología de análisis y selección ASG 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 positiva o adversa en los principales desafíos de sostenibilidad como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Selección negativa de las empresas, que consiste en una exclusión normativa y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Actividades de implicación con las empresas basadas en el diálogo, que ayuden a evitar o mitigar las incidencias adversas. El marco de análisis ASG y sus resultados alimentan la política de implicación de Candriam, y al revés.

Para el análisis de los emisores soberanos, estos métodos incluyen:

1. Puntuaciones ASG de países: la metodología de análisis y selección ASG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde la perspectiva de cuatro capitales de desarrollo sostenible:

- capital natural, evaluando cómo un país conserva y utiliza sus recursos naturales de forma sostenible;
- capital humano, midiendo la productividad económica y creativa mediante la evaluación de los niveles de educación y experiencia, innovación, salud, incluyendo cuestiones de sostenibilidad;
- capital social, evaluando la sociedad civil y las instituciones estatales de cada país, centrándose en la transparencia y la democracia, la eficacia del gobierno, la corrupción, la desigualdad y la seguridad de la población;
- capital económico, evaluando los fundamentos económicos de un país con el fin de determinar la capacidad de cada gobierno para financiar y apoyar políticas de desarrollo sostenible a largo plazo.

2. Selección negativa de los países que incluyen, en particular, los siguientes elementos:

- Lista de Candriam de regímenes muy opresivos - Estados con graves vulneraciones de los derechos humanos.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se basa en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa y para cada país con el fin de garantizar que la puntuación de cada país refleje de forma adecuada los problemas, los desafíos y las oportunidades a corto, medio y largo plazo que revisten importancia para el desarrollo futuro de dicho país. La materialidad depende de diversos elementos, como el tipo de información, la calidad y el alcance de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

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.

## ¿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 para Empresas Multinacionales de la OCDE 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE. 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 ASG.

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

*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

Nuestra política de implicación 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 nos implicamos. Para los emisores no corporativos, como soberanos, organismos o entidades supranacionales, nuestra implicación 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 nos implicamos 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 hemos realizado con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en nuestros intercambios 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 (Ámbito 1-2) o con grandes emisiones de 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, nuestro objetivo 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.

De hecho, 19 emisores del producto financiero forman parte de los objetivos prioritarios de la campaña Candriam Net Zero Engagement.

Además, seguimos apoyando activamente CDP Climate [<https://www.cdp.net/es>], una gran encuesta de transparencia que sustenta nuestros procesos de inversión: de los 126 emisores del producto financiero a los que nos dirigimos, el 88,89 % han cumplimentado correctamente la última encuesta. Las encuestas cumplimentadas nos dan acceso a datos actualizados y más precisos sobre las emisiones de ámbito 1, 2 y 3.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Dichas iniciativas iban dirigidas a 31 emisores del producto financiero. 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 nuestro informe anual de implicación y voto, disponible en nuestro sitio web (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento observado de las desigualdades, 75 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

La inclusión tampoco se queda atrás, con 72 emisores de la cartera que se han implicado más específicamente en temas relacionados con la PIA 12 (Brecha salarial de género no ajustada) o la PIA 13 (Diversidad de género en los consejos de administración).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2023, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en nuestros diálogos 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 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 Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE, lo que garantiza una cobertura exhaustiva de los derechos humanos, las normas laborales, la corrupción y la discriminación.

En la política de exclusión de empresas de Nivel 1 de Candriam, se excluyen las empresas que han cometido las infracciones más 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 ASG 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 para Empresas Multinacionales de la OCDE.

### **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). Consideramos 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.

### **PIA 16**

Nuestra lista de regímenes represivos está formada por países en los que los derechos humanos se vulneran con regularidad, las libertades fundamentales se niegan sistemáticamente y la seguridad personal no está garantizada debido al fracaso del gobierno y a infracciones éticas sistemáticas. También estamos muy atentos a los Estados totalitarios o a los países cuyos gobiernos están implicados en una guerra contra su propio pueblo. Para elaborar la lista de regímenes represivos, nos basamos en datos proporcionados por fuentes externas, como el Índice de Libertad en el Mundo de Freedom House, los Indicadores de Gobernanza del Banco Mundial y el Índice de Democracia de The Economist Intelligence Unit, que guían nuestro examen cualitativo de los países no democráticos.

Para esta lista de países, los analistas de Candriam han desarrollado procesos que se aplican tanto a las inversiones soberanas como a las corporativas, incluyendo procesos de exclusión, mitigación e implicación basados en nuestra evaluación de riesgos. Candriam considera que la deuda emitida por entidades soberanas o cuasosoberanas incluidas en la lista de regímenes represivos no es admisible para la inversión.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente.

**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	47.09	44.27%	46.63%
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%	53.13%	53.17%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	53.04%	53.16%
16 - Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	0.00%	35.00%	35.01%





## ¿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: 01/01/2023 - 31/12/2023.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
FREN REP PRES ZCP 29-11-23	Bonos de Estados, provincias y municipios	3.46%	FRA
GERMANY 0.0000 20-30 15/08A	Bonos de Estados, provincias y municipios	3.26%	DEU
ITALY 3.4 22-28 01/04S	Bonos de Estados, provincias y municipios	2.71%	ITA
SPAI LETR DEL TESO ZCP 07-07-23	Bonos de Estados, provincias y municipios	2.52%	ESP
0473820FRENCH R ZCP 070224	Bonos de Estados, provincias y municipios	2.40%	FRA
0473820FRENCH R ZCP 020524	Bonos de Estados, provincias y municipios	2.12%	FRA
ITALY BUONI TES BOT ZCP 140324	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.98%	ITA
ITAL BUON ORDI DEL ZCP 13-09-24	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.94%	ITA
FREN REP PRES ZCP 01-06-23	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.79%	FRA
SPAIN 3.15 23-33 30/04A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.56%	ESP
EUROPEAN UNION 0 21-31 04/07A	Organizaciones supranacionales	1.29%	LUX
EUROPEAN UNION 3.125 23-30 04/12A	Organizaciones supranacionales	1.24%	BEL
SPAI LETR DEL TESO ZCP 12-04-24	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.12%	ESP
AUSTRIA 0.9 22-32 20/02A	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.10%	AUT
0473820FRENCH R ZCP 111023	Bonos de Estados, provincias y municipios	0.95%	FRA

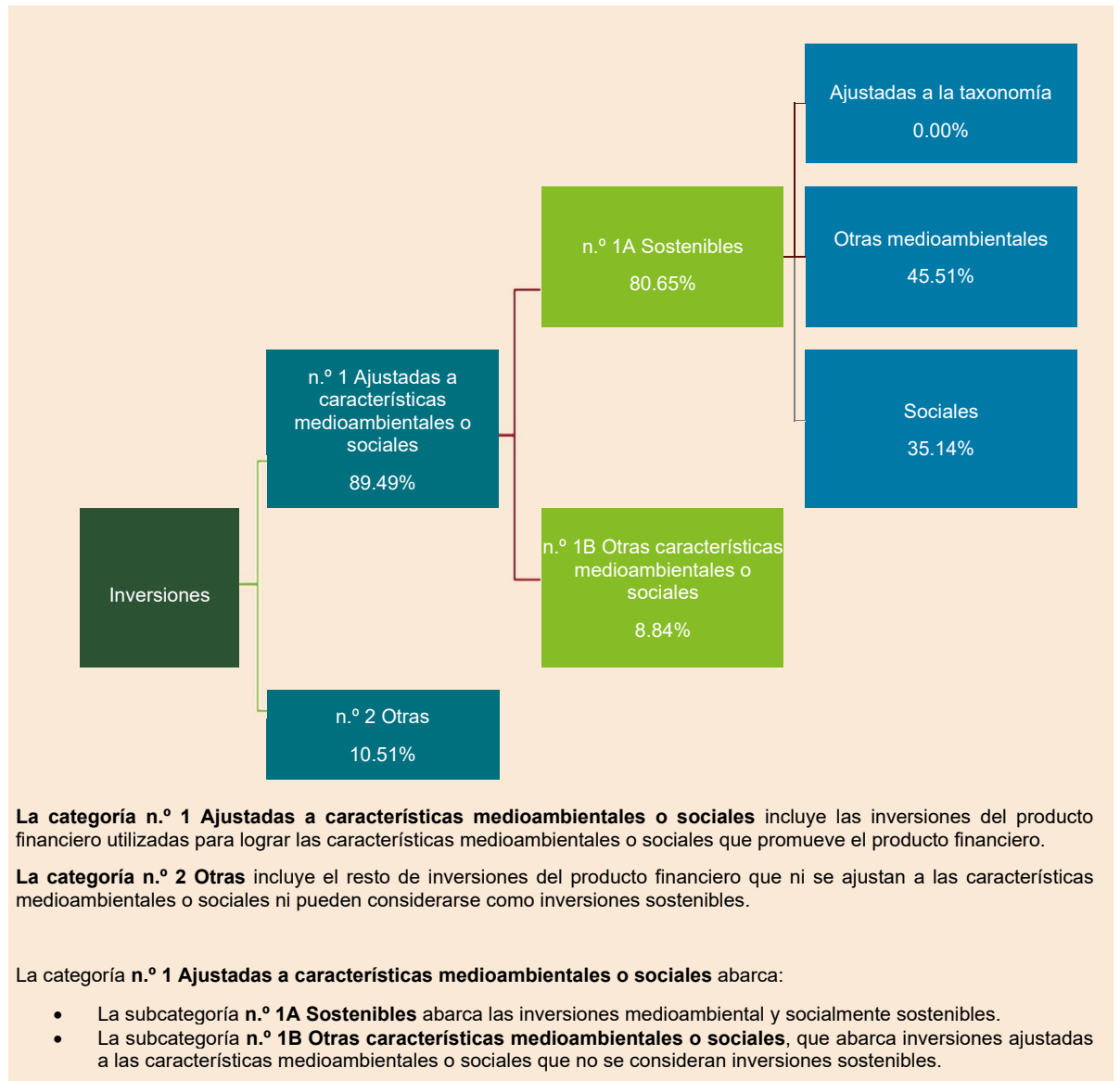
*Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el período de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.*



## ¿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
Bancos y otras entidades financieras	35.62%
Bonos de Estados, provincias y municipios	35.14%
Comunicación	4.35%
Organizaciones supranacionales	2.53%
Suministros públicos	2.31%
Seguros	2.21%
Internet y servicios de Internet	2.16%
Productos químicos	1.87%
Industria farmacéutica	1.25%
Bienes inmuebles	1.23%
Servicios varios	0.96%
Hoteles y restaurantes	0.94%
Electrónica y semiconductores	0.92%
Materiales de construcción	0.90%
Instituciones inclasificables	0.83%

*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.



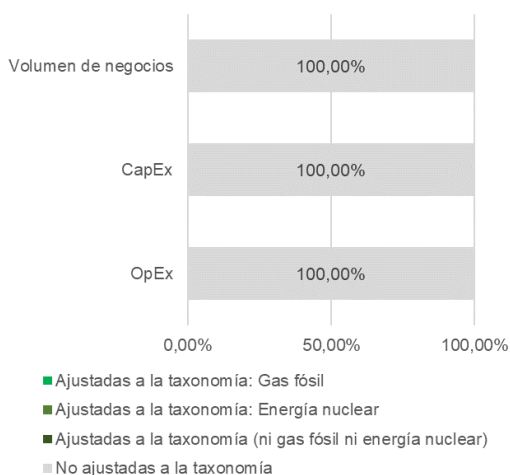
## ¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

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

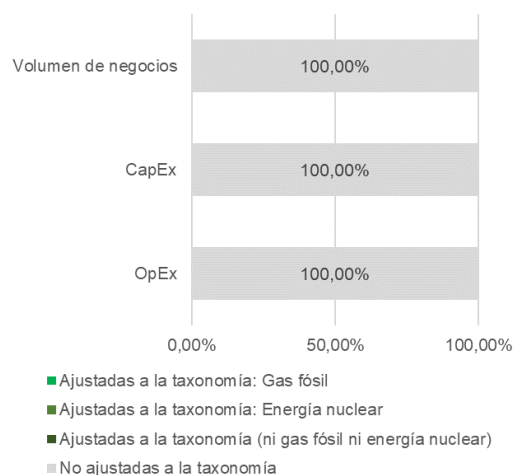
- Sí
- En el gas fósil  En la energía nuclear
- No

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

<sup>1</sup> 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
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 45,51 % 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 2023 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 35,14 %.

 **¿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 10,51 % 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 presentan características medioambientales/sociales en el momento de la inversión y que dejan de estar totalmente adaptados a los criterios de inversión medioambientales/sociales de Candriam. Estas inversiones se han vendido durante el período o se han considerado como otras inversiones.
- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») compradas con fines de diversificación, que no reúnen características medioambientales o sociales o que podrían no someterse a una selección ASG o para las que no se disponía de datos ASG. Estas inversiones han respetado la buena gobernanza.
- Productos derivados relacionados con más de un emisor («non single name») utilizados con fines de exposición y cobertura.



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

El producto financiero pretende lograr una huella de carbono inferior a 200 toneladas de CO<sub>2</sub>eq por millón de euros invertido.

En el período de referencia, el producto financiero emitió 47,09 toneladas de CO<sub>2</sub>eq por millón de euros invertido.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo a los emisores con menor huella 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.