



Informe anual auditado
Candriam Equities L

31 de diciembre de 2023



Candriam Equities L

SICAV de derecho luxemburgués

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



Índice

Administración de la SICAV	4
Detalles de la SICAV	5
Informe del Consejo de Administración	6
Informe de auditoría	12
Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2023	15
Estado de variación patrimonial del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023	20
Estadísticas	25
Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023	29
Candriam Equities L Australia	29
Candriam Equities L Biotechnology	31
Candriam Equities L Emerging Markets	35
Candriam Equities L EMU Innovation	39
Candriam Equities L Europe Innovation	42
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	45
Candriam Equities L Global Demography	48
Candriam Equities L Life Care	51
Candriam Equities L Meta Globe	54
Candriam Equities L Oncology Impact	57
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	60
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	62
Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados	65
Otras notas a los estados financieros	69
Información adicional sin auditar	83
Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR)	90



Administración de la SICAV

Consejo de Administración

Presidente

Tanguy DE VILLENFAGNE
Advisor to the Group Strategic Committee
Candriam

Consejeros

Thierry BLONDEAU
Independent Director

Isabelle CABIE
Global Head of Corporate Sustainability
Candriam

Catherine DELANGHE
Independent Director

Pascal DEQUENNE
Global Head of Operations
Candriam

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

Jean-Yves MALDAGUE
Managing Director
Candriam

Domicilio social

5, Allée Scheffer
L-2520 Luxemburgo

Depositario y Agente de pagos principal

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

Sociedad Gestora

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



Detalles de la SICAV

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

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

Las acciones solo estarán disponibles de forma nominativa.

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

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

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

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

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

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

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



Informe del Consejo de Administración

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 Government 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 período.

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.

Candriam Equities L Biotechnology - Candriam Equities L Global Demography - Candriam Equities L Life Care - Candriam Equities L Meta Globe - Candriam Equities L Oncology Impact - Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology - Candriam Equities L EMU Innovation - Candriam Equities L Europe Innovation - Candriam Equities L Europe Optimum Quality - Candriam Equities L Emerging Markets

Global

Los mercados mundiales de renta variable comenzaron el año en positivo. Tras un 2022 increíblemente difícil, los inversores empezaron a descontar un entorno de inflación más benigno en enero, apoyando a los sectores sensibles a los tipos de interés, como el consumo discrecional y la tecnología de la información. La tendencia alcista del mercado se vio interrumpida temporalmente por el colapso del Silicon Valley Bank y la lucha del Crédit Suisse, pero los inversores acogieron básicamente unas cifras de crecimiento económico mejores de lo esperado, la relajación de las presiones inflacionistas y la primera perspectiva de un menor endurecimiento monetario. La tecnología de la información se disparó durante el trimestre, junto con los servicios de comunicación y el consumo discrecional, mientras que los sectores defensivos de productos de consumo básico y salud se comportaron peor.



Informe del Consejo de Administración

La fuerte tendencia alcista del primer trimestre continuó en el segundo. Los sectores de crecimiento superaron ampliamente a los de valor gracias a unos datos de crecimiento económico más débiles pero razonables, a una mayor visibilidad del endurecimiento monetario de los bancos centrales y al estancamiento de los tipos a largo plazo. La tecnología de la información fue el sector con mejor comportamiento durante el trimestre, impulsado sobre todo por el optimismo acerca del desarrollo de soluciones de inteligencia artificial. También el sector discrecional de consumo siguió superando al mercado en general con gran diferencia. Entretanto, el sector financiero comenzó a recuperarse de la crisis bancaria regional en EE. UU. y de la incertidumbre de Crédit Suisse, aunque siguió registrando una rentabilidad inferior a la del mercado de renta variable en general. No obstante, la rentabilidad más notable del trimestre provino de los llamados «7 magníficos», que subieron otro 30%, con lo que su cierre semestral rozó el 85%.

Tras dos trimestres consecutivos de fuertes ganancias, los mercados mundiales de renta variable tuvieron que ceder algo de terreno en el tercer trimestre del año. Esta vez los valores de crecimiento se comportaron peor, mientras que los de valor se mostraron bastante resistentes. La principal razón de la corrección de los mercados de renta variable fue la fuerte liquidación de los mercados de renta fija debido a la subida de los tipos de interés. Además, los inversores se asustaron por la fuerte subida de los precios de la energía a raíz de la prórroga del recorte de la producción de petróleo por parte de Rusia y Arabia Saudí. Sin sorpresas, el sector energético despuntó por su rentabilidad en el trimestre, ganando incluso más de un 10%. Los sectores sensibles a los tipos de interés, como la tecnología de la información y los suministros públicos, fueron los más rezagados, mientras que el sector defensivo de la salud obtuvo mejores resultados. Las empresas de menor tamaño siguieron a la zaga de las de gran capitalización.

Candriam Equities L Biotechnology - Candriam Equities L Global Demography - Candriam Equities L Life Care - Candriam Equities L Meta Globe - Candriam Equities L Oncology Impact - Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology - Candriam Equities L EMU Innovation - Candriam Equities L Europe Innovation - Candriam Equities L Europe Optimum Quality - Candriam Equities L Emerging Markets (continuación)

Global (continuación)

El último trimestre del año comenzó con una nota falsa. Tras alcanzar un máximo del año en el tercer trimestre, los inversores empezaron a preocuparse por la subida de los precios del petróleo, la debilidad de la economía china y, sobre todo, un mercado laboral estadounidense sorprendentemente fuerte. Los inversores temían que la fortaleza del mercado laboral hubiera puesto fin a la reducción de las presiones inflacionistas, mientras que la Reserva Federal afirmaba que subiría los tipos de interés todo el tiempo que fuera necesario para reducir la inflación hacia el nivel objetivo. La fortaleza del dólar estadounidense y la subida de los tipos de interés a largo plazo penalizaron fuertemente a los mercados de renta variable en octubre. Afortunadamente, se vio la luz al final del túnel. Varios datos de inflación más moderados en EE. UU. (y en Europa) bastaron para disipar los temores y hacer que los inversores pasaran a esperar rebajas de tipos preventivas por parte de los bancos centrales. Esa opinión se confirmó después en la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto de diciembre, en la que las últimas previsiones indicaban al menos tres rebajas de tipos a lo largo de 2024. Al final, los inversores recibieron su regalo de fin de año, ya que los mercados de renta variable registraron una subida de más del 10% en el último trimestre.

En resumen, 2023 fue un año impresionante para los mercados de renta variable. El índice MSCI World All Countries Net Return USD cerró el año con una ganancia del 22%. Los mercados desarrollados superaron a los emergentes en más de un 10%, ya que estos últimos se vieron penalizados principalmente por la importante caída del mercado bursátil chino. Tecnología de la información fue el sector que mejor se comportó en el año, impulsada por la revolución de la inteligencia artificial y los 7 magníficos, seguida de los servicios de comunicación y el consumo discrecional. Los sectores defensivos de suministros públicos, productos básicos de consumo y salud quedaron rezagados.

Europa

La renta variable europea terminó el primer trimestre de 2023 con grandes subidas, a pesar de las continuas presiones inflacionistas, el rápido aumento de los tipos de interés a largo plazo y las turbulencias del sector bancario. Los inversores acogieron con satisfacción unas cifras económicas mejores de lo esperado gracias a la debilidad de los precios de la energía y a la fuerte resistencia de la actividad de los servicios. Mientras tanto, el Banco Central Europeo actualizó sus expectativas macroeconómicas con un mayor crecimiento y una menor inflación. En este contexto, los valores europeos registraron una subida superior al 10% durante el trimestre. Tecnología de la información, consumo discrecional y servicios de comunicación superaron al mercado europeo en general durante el trimestre. Energía y bienes inmobiliarios fueron los únicos sectores que registraron una rentabilidad trimestral negativa.

El mercado europeo de renta variable mantuvo su tendencia alcista en el segundo trimestre. La atención de los inversores siguió centrada en la inflación y las cifras económicas. Estas últimas parecían resistir a primera vista, pero las perspectivas para el sector de actividad industrial se volvieron bastante sombrías. La inflación subyacente se mantuvo por encima del 5%, instando al banco central a una nueva subida de tipos. El mercado europeo ganó alrededor de un 2,3%, impulsado por la continua fortaleza de las tecnologías de la información y el repunte del sector financiero. Los servicios de comunicación y el sector inmobiliario se mostraron especialmente débiles durante el trimestre.

El tercer trimestre fue una especie de baño de realidad para los inversores, ya que la renta variable europea perdió alrededor de un 2%. Tras el fuerte repunte de la primera mitad del año, el deterioro de los datos de crecimiento de la región, con continuas presiones inflacionistas, asustó a los inversores. Los PMI cayeron por debajo de 50 y el IPC se mantuvo muy por encima del objetivo del BCE, debido al aumento de los precios del petróleo y del gas. En ese contexto, no sorprendió que la energía fuera el sector que mejor se comportó, llegando a ganar casi un 14% durante el trimestre. También el inmobiliario lo hizo bien, mientras que el consumo discrecional y la tecnología de la información sufrieron recogidas de beneficios tras sus impresionantes ganancias en los seis primeros meses del año. El sector defensivo de la salud también se comportó mejor durante el período.

Tras el baño de realidad del tercer trimestre y un mes de octubre débil por la subida de los rendimientos y el aumento de la incertidumbre geopolítica, los inversores recibieron su regalo de fin de año. La renta variable europea ganó más de un 6,5% en los tres últimos meses del año, recuperando todas las pérdidas sufridas durante la corrección del verano. Los mercados acogieron con satisfacción la ralentización de las cifras de inflación, combinada con una economía mundial en desaceleración, pero resistente, que aumentó las probabilidades de que los bancos centrales del mundo en desarrollo flexibilizaran sus políticas. El rendimiento alemán a 10 años bajó casi 90 pb en ese contexto, apoyando a sectores sensibles a los tipos de interés como el inmobiliario, la tecnología de la información, los suministros públicos y el consumo discrecional. La energía quedó muy rezagada, cayendo alrededor de un 4%, mientras que el sector salud tuvo un comportamiento plano durante el último trimestre.



Informe del Consejo de Administración

Candriam Equities L Biotechnology - Candriam Equities L Global Demography - Candriam Equities L Life Care - Candriam Equities L Meta Globe - Candriam Equities L Oncology Impact - Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology - Candriam Equities L EMU Innovation - Candriam Equities L Europe Innovation - Candriam Equities L Europe Optimum Quality - Candriam Equities L Emerging Markets (continuación)

EE. UU.

La renta variable estadounidense comenzó el año con una nota positiva: los indicadores de actividad (PMI) sorprendieron positivamente, los datos del mercado laboral se mantuvieron firmes y el informe del índice de precios al consumo mostró una relajación de las presiones inflacionistas. El único riesgo que apareció temporalmente estaba relacionado con el sector bancario regional estadounidense. La quiebra del Silicon Valley Bank fue la segunda mayor quiebra bancaria de la historia de EE. UU. y provocó una venta masiva en el sector bancario. A pesar de ello, la Reserva Federal subió su principal tipo de interés en 25 pb en marzo. En ese contexto, la renta variable estadounidense ganó más de un 7% durante el trimestre, impulsada por el buen comportamiento de, entre otros, los sectores de tecnología de la información, servicios de comunicación y consumo discrecional. Junto con el financiero y el energético, el sector defensivo de la salud fue uno de los sectores que peor se comportó.

El segundo trimestre fue aún más fuerte que el primero, impulsado casi en su totalidad por los valores de mayor crecimiento, y especialmente los relacionados con la tecnología, que recibieron un impulso por la revolución de la inteligencia artificial. Los llamados 7 magníficos sumaron otro 30% a su rendimiento, con lo que su cierre semestral rondó el 85%. Además, la inflación estadounidense cayó bruscamente a casi el 4%, gracias a los efectos de base de los precios del petróleo, que bajaron con fuerza. Los mercados estadounidenses cerraron el segundo trimestre con una ganancia del 8,6% y tres sectores que superaron al mercado en general, a saber, tecnología de la información, consumo discrecional y servicios de comunicación. Energía y suministros públicos fueron los únicos sectores con una rentabilidad trimestral negativa.

Tras dos trimestres positivos consecutivos, los mercados recibieron un golpe de realidad. Los inversores estaban preocupados por unos datos económicos más débiles de lo esperado, el temor a unos tipos «más altos durante más tiempo» para controlar la pertinaz inflación y el abultado déficit fiscal estadounidense. Eso provocó una venta masiva de los mercados de renta fija y desencadenó la recogida de beneficios en los valores de crecimiento más caros. En ese contexto, los suministros públicos, el sector inmobiliario, los bienes de consumo básico y la tecnología de la información se vieron muy penalizados. El sector energético obtuvo unos resultados muy superiores durante el trimestre, gracias al aumento de los precios de la energía tras la prórroga del recorte de la producción de petróleo por parte de Rusia y Arabia Saudí.

El último trimestre del año, aunque empezó con el pie cambiado, fue el más fuerte del año, con una ganancia de casi el 12% para el S&P 500. Los temores a unos tipos «más altos durante más tiempo» se atenuaron tras una serie de datos de inflación más suaves. El mercado empezó a descontar rebajas de los tipos de interés en 2024, lo que fue confirmado por el banco central. La última reunión del año apuntó a tres rebajas de tipos para 2024 y apoyó con fuerza a los valores de crecimiento. Además del fuerte repunte del sector inmobiliario, anticipando los recortes de tipos de interés de 2024, la tecnología de la información volvió a ser el sector que mejor se comportó, seguido de finanzas, industria, consumo discrecional y servicios de comunicación. El único sector que terminó el año con una rentabilidad trimestral negativa fue el energético.

En conclusión, fue un gran año para la renta variable estadounidense, pero con resultados muy dispersos.

Mercados emergentes

En 2023, los mercados emergentes se enfrentaron a dificultades y volatilidad de forma constante. Con las condiciones de liquidez mundiales como telón de fondo, la Reserva Federal mantuvo una política de endurecimiento firme durante todo el año, marcada por múltiples subidas de tipos. Enfrentados a las consecuencias de la retirada de depósitos, los bancos regionales estadounidenses fueron las primeras víctimas de la subida de tipos y del endurecimiento de las condiciones de liquidez. Con estos acontecimientos, la debilidad generalizada del sector financiero se extendió también a las empresas financieras de los mercados emergentes, la mayoría de las cuales acabaron recuperándose al mantenerse intactos sus fundamentos.

China concluyó el año con unas valoraciones en mínimos históricos, cuestionando las previsiones de los inversores de una fuerte recuperación tras la covid-19. En lugar de ello, el país hizo frente múltiples riesgos internos, sobre todo una crisis inmobiliaria generalizada que presionó la capacidad de refinanciación de grandes empresas inmobiliarias como Evergrande y Country Garden. Además, el sector bancario en la sombra, insuficientemente regulado, constituyó otro obstáculo para el crecimiento económico de China. El gobierno comenzó a aplicar una serie de estímulos en la segunda mitad del año, pero las políticas acumuladas no fueron lo suficientemente significativas como para reavivar el entusiasmo de los inversores. Los conflictos geopolíticos supusieron otro reto, aunque China ofreció un tono más conciliador a EE. UU., lo que mitigó la tensión. Por otro lado, la India ganó prominencia como destacado actor mundial. El país logró un crecimiento económico resistente, posicionándose como un centro de producción competitivo en la cadena de suministro mundial. La trayectoria positiva de desarrollo de la India fue afirmada tanto por su banco central como por organizaciones internacionales como el Banco Mundial, mejorando la previsión de crecimiento del PIB del país.

En el plano temático, la inteligencia artificial (IA) emergió como la última y más influyente tendencia tecnológica. Esto resultó especialmente ventajoso para Taiwán y Corea del Sur, orientados a la exportación, permitiéndoles recuperar el impulso ante la debilidad de la demanda mundial. En efecto, la región Asia Pacífico posee una buena cobertura de la cadena de suministro de semiconductores, reuniendo a varios líderes mundiales de chips. Además, a finales de año se observaron signos de recuperación frente al ciclo bajista, ya que la producción industrial repuntaba en la región.

Por lo demás, entre los países de los mercados emergentes, los bancos centrales demostraron su eficacia para frenar la inflación. Muchos países de los mercados emergentes, como algunos de Latinoamérica, iniciaron ciclos de rebajas de tipos y de mayor relajación antes que sus homólogos de los mercados desarrollados. La economía brasileña mostró resistencia a pesar de algunas preocupaciones iniciales por las elecciones, y México siguió cosechando los beneficios del efecto de relocalización cercana a EE. UU. En Europa emergente, también se observó una recuperación en Polonia y Grecia.

A medida que se desarrollaba el último capítulo del año en diciembre, la narrativa adquirió nuevas dimensiones. Tras un período de subidas y estancamiento, la Fed adoptó finalmente una postura más moderada sobre la política de tipos, señalando un esperado punto álgido del ciclo de subidas y posibles rebajas de tipos en 2024. El cambio, que fue bien recibido, impulsó la rentabilidad de los mercados en todas las regiones. Sin embargo, persistían los interrogantes, incluido el persistente déficit de deuda de EE. UU. Los desafortunados conflictos en torno al mar Rojo aumentaron la volatilidad. Como resultado, las bolsas de materias primas experimentaron algunos movimientos significativos, y la cadena de suministro mundial, ya sometida a tensiones, se volvió más delicada.



Informe del Consejo de Administración

Candriam Equities L Biotechnology - Candriam Equities L Global Demography - Candriam Equities L Life Care - Candriam Equities L Meta Globe - Candriam Equities L Oncology Impact - Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology - Candriam Equities L EMU Innovation - Candriam Equities L Europe Innovation - Candriam Equities L Europe Optimum Quality - Candriam Equities L Emerging Markets (continuación)

En general, 2023 siguió siendo un año de grandes desviaciones en el comportamiento de los mercados de las regiones emergentes. Por un lado, los mercados emergentes más amplios fuera de China mostraron una fuerte resistencia, siguiendo las ganancias de los mercados mundiales, al mismo tiempo que la preocupación por la desaceleración en China lastró las rentabilidades de la renta variable china.

Candriam Equities L Australia

Análisis del mercado en 2023

La cartera Candriam Equities L - Australia generó una rentabilidad en el ejercicio cerrado en diciembre de 2023 del +9,98% (después de comisiones) frente a la rentabilidad de referencia del +8,42%, medida por el S&P/ASX All Ordinaries Index.

A nivel sectorial este año, la cartera se benefició de las posiciones sobreponderadas en los sectores de materiales y tecnología de la información. Las posiciones infraponderadas en los sectores de industria, servicios de comunicación y suministros públicos también añadieron valor. Por el contrario, las posiciones sobreponderadas en los sectores de energía, bienes de consumo básico, salud y finanzas restaron valor. Las posiciones infraponderadas en los sectores de consumo discrecional e inmobiliario también restaron valor.

En el plano de los valores, las posiciones sobreponderadas en James Hardie, Xero, Block, Goodman Group, BlueScope Steel, Aristocrat Leisure, Evolution Mining, NextDC, Sandfire Resources y QBE Insurance contribuyeron a la rentabilidad relativa. Por el contrario, las posiciones sobreponderadas en Treasury Wine Estates, IGO, IDP Education, Lynas Rare Earths, 29Metals, ResMed y Allkem lastraron la rentabilidad relativa. Las posiciones nulas en Fortescue Metals, Wesfarmers y REA Group también restaron valor.

La economía se está ralentizando, como se esperaba, y vemos un crecimiento económico por debajo de la tendencia en 2024, pero con cierto apoyo de la demanda de recursos especialmente, que hará que Australia evite la recesión. En este entorno, creemos que el crecimiento de los beneficios será más difícil de encontrar, pero aún esperamos que haya bolsas de crecimiento. En conjunto, vemos el crecimiento de los beneficios para el ejercicio 2024¹ a un nivel similar al del ejercicio 2023. Hay margen para alguna sorpresa al alza en determinados sectores, ya que la economía australiana sigue siendo relativamente resistente y funciona cerca del pleno empleo.

En cuanto al crecimiento del BPA, el crecimiento de los beneficios del ejercicio 23 cayó ligeramente, lo que comparado con los ejercicios 21 (+30%) y 22 (+21%), en los que los beneficios se vieron impulsados por un estímulo fiscal y monetario masivo, representó un enorme estancamiento del crecimiento de los beneficios a medida que el mercado se ajustaba a la normalización de los tipos. Si el ejercicio 2023 pudo describirse como una «pausa en el crecimiento» de los beneficios, diríamos que el ejercicio 2024 será otro año plano de crecimiento de los beneficios que puede describirse mejor como una «consolidación» a medida que los balances y las pérdidas y ganancias se normalizan para un futuro en el que los tipos de interés sean más normales y solo importe el crecimiento genuino de los beneficios.

Perspectivas

Nuestra lectura de la economía es que, con un crecimiento económico más difícil de alcanzar en 2024, lo mismo ocurrirá con el crecimiento de los beneficios del sistema. Sin embargo, el resultado medio para el crecimiento de los beneficios por acción en el ejercicio 2024 y en el de 2025 oculta varias áreas de la economía en las que esperamos ver crecimiento.

Desde el punto de vista de la ciclicidad, el mercado se encuentra actualmente equilibrado al límite, entre una visión negativa basada en el gasto de los hogares que se está viendo afectado por la elevada inflación, la subida de los tipos, los suministros públicos y los costes alimentarios; y una perspectiva positiva que ve a los hogares ajustándose debido a una economía relativamente resistente y a un colchón de exceso de ahorro. En los sectores cíclicos hay algunos valores que siguen destacando, pero en general, nos mantenemos prudentes. En este mercado, con unas perspectivas de crecimiento económico a la baja, Ausbil se decanta por el crecimiento de los beneficios de los sectores y valores agnósticos del PIB, y por los líderes de calidad con un apalancamiento operativo y de precios demostrado. Se espera que las telecomunicaciones de calidad rindan en este entorno.

Desde el punto de vista de las oportunidades para generar crecimiento, esperamos que el crecimiento de los beneficios proceda de la demanda fundamental generada por una serie de temas, entre los que se incluyen: la demanda de recursos por parte de China; el cambio hacia la descarbonización y la electrificación de las cosas; los cambios globales en los mercados energéticos; y oportunidades específicas en empresas tecnológicas que tengan un flujo de caja positivo y puedan generar un crecimiento positivo de los beneficios. Dado que las oportunidades de crecimiento son teóricamente de mayor duración, el aumento de los tipos reales significa que las buenas oportunidades de crecimiento de los beneficios en este espacio son más baratas que antes de la subida de tipos.

En términos agregados, el mercado espera un escaso crecimiento de los beneficios hasta el 30 de junio del ejercicio 2024. En conjunto, vemos un potencial alcista con respecto al consenso impulsado por unos precios de las materias primas mejores de lo previsto, en particular para los graneles y la energía. En los sectores no relacionados con los recursos, es probable que se produzcan mejores resultados de crecimiento de los beneficios en el sector salud, la tecnología, las telecomunicaciones, los servicios comerciales y, en menor medida, el sector bancario.

Mientras que la subida de tipos había castigado a los nombres tecnológicos a lo largo de 2022, el estancamiento y la normalización de los tipos, así como los programas de reducción de costes, hicieron que volvieran a subir en 2023. Ausbil ve en las tecnológicas un posible reajuste de los beneficios en el ejercicio 2024, aunque, al tratarse en su mayoría de activos de crecimiento de larga duración, el impacto será variable.

¹ Es importante tener en cuenta que en Australia los ejercicios financieros se cierran el 30 de junio de cada año, a diferencia de Europa, donde los estados financieros se publican por año natural y finalizan el 31 de diciembre. Para facilitar la consulta, se refiere al período de doce meses completos de resultados comunicados a 30 de junio de cada año. Las cifras de consenso del mercado también siguen este patrón.



Informe del Consejo de Administración

Candriam Equities L Australia (continuación)

También está surgiendo valor en los REIT de calidad, sobre todo en aquellos con exposición a centros de datos y viviendas, dado el crecimiento demográfico. Ciertos valores dentro del espacio de infraestructuras también están ofreciendo valor tras el reciente ajuste a la baja de los precios.

La valoración general del mercado de renta variable australiano se sitúa actualmente cerca de los múltiplos medios a largo plazo en unas perspectivas de beneficios deprimidas. A pesar de ello, nuestra conclusión sobre las oportunidades de crecimiento de los beneficios de cara a 2024 es que la media nunca cuenta realmente la historia por sí sola. La previsión general actual es de una contracción de los beneficios en el ejercicio 2024, del -4,3% para el S&P/ASX 200, y después una vuelta al crecimiento de los beneficios del 4,3% en el ejercicio 2025 años; sin embargo, creemos que se puede lograr un crecimiento de los beneficios muy por encima del sistema en algunos sectores en el ejercicio 2024, y mediante oportunidades clave de calidad de cara al futuro.

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

2023 fue un año desigual para los fondos de arbitraje de fusiones y adquisiciones en general. La primera mitad del año estuvo marcada por un nivel bastante bajo de actividad de fusiones y adquisiciones y dos operaciones infructuosas sucesivas en Estados Unidos: First Horizon Corp y Tegna Inc. Estas operaciones infructuosas provocaron un deterioro de las rentabilidades de la estrategia, principalmente en el primer trimestre. En la segunda mitad del año se produjo una mejora de la rentabilidad, debido al repunte de la actividad de fusiones y adquisiciones, la estabilización de los tipos de interés y la disminución de la presión de los reguladores.

Esta recuperación se vio impulsada principalmente por Norteamérica, que vio cómo el volumen total de operaciones superaba el billón de dólares en los últimos seis meses del año, situando este semestre entre los cinco mejores de las dos últimas décadas en términos de volumen. Las operaciones superiores a 20.000 millones de dólares desempeñaron un papel clave, con los temas sectoriales de la tecnología, la energía y la salud como principales impulsores de esta recuperación.

La mejora del entorno normativo, menos hostil tras la derrota del regulador estadounidense en las dos demandas relacionadas con los acuerdos Activision/Microsoft y Horizon Therapeutics/Amgen, contribuyó en gran medida a la oleada de anuncios de finales de año. La estabilización de los tipos de interés también tuvo un efecto positivo.

En Europa, sin embargo, la recuperación no fue tan marcada, y el número de fusiones y adquisiciones anunciadas no siguió la misma tendencia que en Norteamérica.

En Candriam, también se produjo un cambio en el equipo de gestión a finales del primer trimestre tras la salida de los dos altos directivos que llevaban en el cargo desde 2018. La importante recuperación de la rentabilidad del fondo tras la llegada del nuevo responsable de gestión se explica, por tanto, por estos elementos inherentes a la estrategia, pero también por la notable mejora del proceso de inversión. Tras este cambio de gestión, también se introdujo una nueva estrategia de inversión en el Candriam Risk Arbitrage Opportunities Fund. Se trata de situaciones especiales en las que se puede invertir un máximo del 15% de los activos gestionados en empresas que sean objeto de una toma de control anunciada de antemano, ya sea por la propia empresa, lo que significa que se pone en venta, o por la prensa reconocida especializada en la materia, lo que indica que la empresa va a ser adquirida. El objetivo de esta bolsa de inversión es introducir un nuevo motor de rentabilidad superior en el fondo.

Los indicadores de rentabilidad de nuestra estrategia están actualmente en verde y esperamos que 2024 sea la continuación del segundo semestre de 2023, lo que es un buen augurio para nuestro fondo. Estamos posicionados para beneficiarnos de este entorno y las tasas de rentabilidad previstas deberían permitirnos alcanzar nuestros objetivos de gestión.

El fondo terminó el año en negativo, a pesar de un segundo semestre más acorde con los objetivos de rentabilidad.

Ninguno de los emisores en cartera sufrió un acontecimiento de crédito.

Derivados de crédito

La cartera no empleó derivados de crédito durante el periodo.

La rentabilidad de las participaciones es la siguiente:

Nombre de la entidad	Divisa de la entidad	Fecha de inicio de la rentabilidad	Fecha de fin de la rentabilidad	Rentabilidad del VL por acción	Rentabilidad del VL por acción ref.	Rentabilidad superior neta
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities - C Cap	EUR	30/12/2022	29/12/2023	- 1.98%	3.29%	-5.27%
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities - Z Cap	EUR	30/12/2022	29/12/2023	-0.36%	3.29%	-3.65%
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities - I Cap	EUR	30/12/2022	29/12/2023	- 1.39%	3.29%	-4.68%

La rentabilidad pasada no es indicativa de rentabilidades futuras.

El Consejo de Administración

Luxemburgo, 28 de marzo de 2024.

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



Informe de auditoría

A los Accionistas de
Candriam Equities L

Nuestro dictamen

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos reflejan una imagen fiel de la posición financiera de Candriam Equities L 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*

*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 4 de abril de 2024

Sébastien Sadzot

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 Equities	Candriam Equities	Candriam Equities
		L Australia	L Biotechnology	L Emerging Markets
		AUD	USD	EUR
Activo				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	228,462,253	1,510,110,505	952,332,995
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	13	758,966	59,427,725	23,082,959
Importe por cobrar de inversiones vendidas		0	3,970,438	2,404,605
Importe por cobrar de suscripciones		167,379	53,765,425	212,231
Importe por cobrar de CFD		0	0	0
Dividendos de CFD por cobrar	2f	0	0	0
Importe por cobrar de pactos de recompra inversa	9	0	0	0
Intereses y dividendos por cobrar, netos		87,743	116,350	1,111,076
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g,h	0	2,574,794	0
Plusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Otro activo		0	23,625	0
Total activo		229,476,341	1,629,988,862	979,143,866
Pasivo				
Descubierto bancario		0	230,496	2
Importe por pagar por inversiones adquiridas		0	36,475,398	0
Acreedores por reembolsos		164,483	3,082,178	4,023,978
Importe por pagar de CFD		0	0	0
Dividendos de CFD por pagar	7	0	0	0
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g,h	0	0	2,135
Minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Minusvalía latente neta de CFD	2f	0	0	0
Comisiones de gestión por pagar	3	224,970	1,424,247	504,592
Gastos operativos y administrativos por pagar	5	49,431	324,704	251,149
Comisiones de rentabilidad por pagar	6	0	1,307,841	0
Impuesto de suscripción por pagar	7	93,631	494,461	332,320
Otro pasivo	8	4	36,764	4,324,238
Total pasivo		532,519	43,376,089	9,438,414
Total del activo neto		228,943,822	1,586,612,773	969,705,452



Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2023

		Candriam Equities L EMU Innovation	Candriam Equities L Europe Innovation	Candriam Equities L Europe Optimum Quality
		EUR	EUR	EUR
Activo				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	44,607,984	865,126,164	544,683,476
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	13	3,346,721	35,970,568	18,459,292
Importe por cobrar de inversiones vendidas		0	0	0
Importe por cobrar de suscripciones		0	388,836	165,988
Importe por cobrar de CFD		0	0	0
Dividendos de CFD por cobrar	2f	0	0	0
Importe por cobrar de pactos de recompra inversa	9	0	0	0
Intereses y dividendos por cobrar, netos		562	385,858	268,679
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g,h	0	0	0
Plusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	2,636,250
Otro activo		65,956	166,995	542,441
Total activo		48,021,223	902,038,421	566,756,126
Pasivo				
Descubierto bancario		0	90,282	0
Importe por pagar por inversiones adquiridas		0	0	0
Acreedores por reembolsos		0	1,479,966	629,817
Importe por pagar de CFD		0	0	0
Dividendos de CFD por pagar	7	0	0	0
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g,h	0	42,960	0
Minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Minusvalía latente neta de CFD	2f	0	0	0
Comisiones de gestión por pagar	3	5,965	1,018,445	757,616
Gastos operativos y administrativos por pagar	5	7,900	206,688	139,013
Comisiones de rentabilidad por pagar	6	0	0	0
Impuesto de suscripción por pagar	7	1,240	559,365	526,653
Otro pasivo	8	0	0	0
Total pasivo		15,105	3,397,706	2,053,099
Total del activo neto		48,006,118	898,640,715	564,703,027



Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2023

		Candriam Equities L Global Demography	Candriam Equities L Life Care	Candriam Equities L Meta Globe
		EUR	USD	USD
Activo				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	1,482,102,718	713,440,334	142,257,036
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	13	87,110,274	16,238,616	7,088,065
Importe por cobrar de inversiones vendidas		0	0	0
Importe por cobrar de suscripciones		2,187,757	0	0
Importe por cobrar de CFD		0	0	0
Dividendos de CFD por cobrar	2f	0	0	0
Importe por cobrar de pactos de recompra inversa	9	0	0	0
Intereses y dividendos por cobrar, netos		849,973	475,367	30,809
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g,h	0	0	0
Plusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Otro activo		39,936	0	0
Total activo		1,572,290,658	730,154,317	149,375,910
Pasivo				
Descubierto bancario		0	0	0
Importe por pagar por inversiones adquiridas		0	0	0
Acreedores por reembolsos		1,190,449	19,547	0
Importe por pagar de CFD		0	0	0
Dividendos de CFD por pagar	7	0	0	0
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g,h	0	0	0
Minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Minusvalía latente neta de CFD	2f	0	0	0
Comisiones de gestión por pagar	3	1,867,777	2,228	27
Gastos operativos y administrativos por pagar	5	368,746	50,008	18,235
Comisiones de rentabilidad por pagar	6	0	0	0
Impuesto de suscripción por pagar	7	1,367,048	18,277	3,736
Otro pasivo	8	0	0	0
Total pasivo		4,794,020	90,060	21,998
Total del activo neto		1,567,496,638	730,064,257	149,353,912



Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2023

		Candriam Equities L Oncology Impact	Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology
		USD	EUR	USD
Activo				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	1,833,721,726	19,483,544	1,779,881,479
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	13	43,394,307	11,933,033	54,182,365
Importe por cobrar de inversiones vendidas		0	378,520	0
Importe por cobrar de suscripciones		4,143,786	0	646,677
Importe por cobrar de CFD		0	233,291	0
Dividendos de CFD por cobrar	2f	0	121,874	0
Importe por cobrar de pactos de recompra inversa	9	0	21,100,086	0
Intereses y dividendos por cobrar, netos		967,377	138,126	284,002
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g,h	5,239,533	32,599	413,106
Plusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Otro activo		0	0	1,000
Total activo		1,887,466,729	53,421,073	1,835,408,629
Pasivo				
Descubierto bancario		23,168,103	0	0
Importe por pagar por inversiones adquiridas		0	3,208,364	0
Acreedores por reembolsos		1,756,736	80,523	676,105
Importe por pagar de CFD		0	288,428	0
Dividendos de CFD por pagar	7	0	32,951	0
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g,h	0	0	0
Minusvalía latente neta de futuros	2e	0	47,950	0
Minusvalía latente neta de CFD	2f	0	113,741	0
Comisiones de gestión por pagar	3	835,531	2,102	349,530
Gastos operativos y administrativos por pagar	5	307,131	8,173	169,525
Comisiones de rentabilidad por pagar	6	0	0	0
Impuesto de suscripción por pagar	7	89,668	1,241	62,626
Otro pasivo	8	0	0	0
Total pasivo		26,157,169	3,783,473	1,257,786
Total del activo neto		1,861,309,560	49,637,600	1,834,150,843



Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2023

		Combinado
		EUR
Activo		
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	9,462,363,211
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	13	343,618,777
Importe por cobrar de inversiones vendidas		6,377,420
Importe por cobrar de suscripciones		56,066,716
Importe por cobrar de CFD		233,291
Dividendos de CFD por cobrar	2f	121,874
Importe por cobrar de pactos de recompra inversa	9	21,100,086
Intereses y dividendos por cobrar, netos		4,504,836
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g,h	7,480,599
Plusvalía latente neta de futuros	2e	2,636,250
Otro activo		837,620
Total activo		9,905,340,680
Pasivo		
Descubierto bancario		21,272,196
Importe por pagar por inversiones adquiridas		36,228,233
Acreedores por reembolsos		12,516,549
Importe por pagar de CFD		288,428
Dividendos de CFD por pagar	7	32,951
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g,h	45,095
Minusvalía latente neta de futuros	2e	47,950
Minusvalía latente neta de CFD	2f	113,741
Comisiones de gestión por pagar	3	6,659,575
Gastos operativos y administrativos por pagar	5	1,799,414
Comisiones de rentabilidad por pagar	6	1,183,942
Impuesto de suscripción por pagar	7	3,451,098
Otro pasivo	8	4,357,522
Total pasivo		87,996,694
Total del activo neto		9,817,343,986



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

		Candriam Equities L Australia	Candriam Equities L Biotechnology	Candriam Equities L Emerging Markets
		AUD	USD	EUR
Activo neto al inicio del ejercicio		227,441,918	1,767,239,462	1,204,443,591
Ingresos				
Dividendos netos	2k	7,590,575	7,195,847	18,402,762
Intereses recibidos de CFD		0	0	0
Intereses del préstamo de valores	10	0	87,455	13,588
Intereses bancarios		36,149	1,273,539	743,580
Dividendos percibidos de CFD		0	0	0
Intereses de pactos de recompra inversa		0	0	0
Otros ingresos		68,630	2	3,620
Total ingresos		7,695,354	8,556,843	19,163,550
Gastos				
Comisiones de gestión	3	2,777,098	16,712,199	6,365,768
Comisiones de rentabilidad	6	0	2,128,950	0
Gastos operativos y administrativos	5	594,614	3,936,166	3,605,526
Comisiones del depositario	5	10,114	69,539	54,679
Impuesto de suscripción	7	156,145	929,848	556,704
Gastos de operaciones	2j	88,382	698,781	2,250,552
Intereses pagados de CFD		0	0	0
Intereses bancarios		0	20,543	900
Otros gastos		0	0	932
Total gastos		3,626,353	24,496,026	12,835,061
Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones		4,069,001	(15,939,183)	6,328,489
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	11,272,130	74,400,802	(30,818,779)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de opciones	2e	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2g	0	(541,792)	(179,431)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de CFD	2f	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		(16,231)	(4,493,236)	(27,419,205)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas		15,324,900	53,426,591	(52,088,926)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	6,808,355	47,223,575	82,734,584
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	0	2,478,295	(1,601)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de CFD	2f	0	0	0
Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones		22,133,255	103,128,461	30,644,057
Evolución del capital				
Suscripciones de acciones		38,136,218	312,199,202	210,492,585
Reembolsos de acciones		(58,032,800)	(595,050,951)	(466,896,487)
Dividendos pagados	11	(734,769)	(903,401)	(8,978,294)
Conversión de divisas		0	0	0
Activo neto al final del ejercicio		228,943,822	1,586,612,773	969,705,452



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

		Candriam Equities L EMU Innovation	Candriam Equities L Europe Innovation	Candriam Equities L Europe Optimum Quality
		EUR	EUR	EUR
Activo neto al inicio del ejercicio		58,916,622	1,241,599,848	791,623,230
Ingresos				
Dividendos netos	2k	739,990	19,024,254	13,159,086
Intereses recibidos de CFD		0	0	0
Intereses del préstamo de valores	10	1,212	102,055	41,666
Intereses bancarios		69,796	1,282,792	538,268
Dividendos percibidos de CFD		0	0	0
Intereses de pactos de recompra inversa		0	1,188	0
Otros ingresos		50	1,771	1,616
Total ingresos		811,048	20,412,060	13,740,636
Gastos				
Comisiones de gestión	3	76,119	13,615,805	9,541,654
Comisiones de rentabilidad	6	0	0	0
Gastos operativos y administrativos	5	94,115	3,009,584	1,787,749
Comisiones del depositario	5	2,173	51,144	27,875
Impuesto de suscripción	7	5,015	911,275	756,039
Gastos de operaciones	2j	36,651	931,436	678,509
Intereses pagados de CFD		0	0	0
Intereses bancarios		557	35	67,515
Otros gastos		99	1	213
Total gastos		214,729	18,519,280	12,859,554
Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones		596,319	1,892,780	881,082
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	2,485,854	32,861,068	(656,340)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de opciones	2e	0	0	(61,000)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2g	0	20,535	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	0	1	(43,631,649)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de CFD	2f	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		(100,205)	1,277,263	6,634,410
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas		2,981,968	36,051,647	(36,833,497)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	4,468,367	24,665,323	45,726,617
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	0	(40,807)	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	(1,583,910)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de CFD	2f	0	0	0
Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones		7,450,335	60,676,163	7,309,210
Evolución del capital				
Suscripciones de acciones		2,044,042	286,957,356	20,386,048
Reembolsos de acciones		(20,404,881)	(684,940,692)	(250,218,432)
Dividendos pagados	11	0	(5,651,960)	(4,397,029)
Conversión de divisas		0	0	0
Activo neto al final del ejercicio		48,006,118	898,640,715	564,703,027



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

		Candriam Equities L Global Demography	Candriam Equities L Life Care	Candriam Equities L Meta Globe
		EUR	USD	USD
Activo neto al inicio del ejercicio		1,323,111,408	611,819,118	4,168,458
Ingresos				
Dividendos netos	2k	18,886,605	7,451,626	221,940
Intereses recibidos de CFD		0	0	0
Intereses del préstamo de valores	10	311	2,558	0
Intereses bancarios		1,602,178	378,571	78,076
Dividendos percibidos de CFD		0	0	0
Intereses de pactos de recompra inversa		0	0	0
Otros ingresos		940	803	8
Total ingresos		20,490,034	7,833,558	300,024
Gastos				
Comisiones de gestión	3	20,008,034	12,219	167
Comisiones de rentabilidad	6	0	0	0
Gastos operativos y administrativos	5	3,977,892	418,608	66,077
Comisiones del depositario	5	63,893	28,067	1,958
Impuesto de suscripción	7	1,847,620	65,535	6,909
Gastos de operaciones	2j	1,542,905	473,845	27,904
Intereses pagados de CFD		0	0	0
Intereses bancarios		69,908	14,442	431
Otros gastos		0	123,771	0
Total gastos		27,510,252	1,136,487	103,446
Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones		(7,020,218)	6,697,071	196,578
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	40,526,829	(16,151,363)	1,835,977
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de opciones	2e	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2g	0	10,396	1,159,665
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de CFD	2f	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		(14,675,572)	(2,977,093)	(769,187)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas		18,831,039	(12,420,989)	2,423,033
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	175,279,395	41,362,674	18,140,238
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de CFD	2f	0	0	0
Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones		194,110,434	28,941,685	20,563,271
Evolución del capital				
Suscripciones de acciones		278,473,604	101,842,147	130,148,425
Reembolsos de acciones		(222,520,924)	(10,364,986)	(5,526,242)
Dividendos pagados	11	(5,677,884)	(2,173,707)	0
Conversión de divisas		0	0	0
Activo neto al final del ejercicio		1,567,496,638	730,064,257	149,353,912



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

		Candriam Equities L Oncology Impact	Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology
		USD	EUR	USD
Activo neto al inicio del ejercicio		1,931,126,606	55,130,876	1,256,539,992
Ingresos				
Dividendos netos	2k	16,273,865	250,397	8,318,933
Intereses recibidos de CFD		0	300,846	0
Intereses del préstamo de valores	10	0	0	31
Intereses bancarios		3,193,454	321,504	1,753,369
Dividendos percibidos de CFD		0	199,775	0
Intereses de pactos de recompra inversa		0	683,415	0
Otros ingresos		0	410	15
Total ingresos		19,467,319	1,756,347	10,072,348
Gastos				
Comisiones de gestión	3	11,030,389	26,895	3,469,489
Comisiones de rentabilidad	6	0	0	0
Gastos operativos y administrativos	5	3,770,453	99,278	1,659,788
Comisiones del depositario	5	85,248	2,304	68,535
Impuesto de suscripción	7	385,891	5,176	229,596
Gastos de operaciones	2j	545,730	67,707	246,457
Intereses pagados de CFD		0	1,116,737	0
Intereses bancarios		168,536	9,134	85,171
Otros gastos		0	4,437	2,950
Total gastos		15,986,247	1,331,668	5,761,986
Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones		3,481,072	424,679	4,310,362
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	(33,898,080)	(1,532,528)	(29,654,913)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de opciones	2e	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2g	(7,673,431)	660,389	(196,162)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	0	(97,587)	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de CFD	2f	0	644,309	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		(5,293,284)	(1,757,777)	(14,183,719)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas		(43,383,723)	(1,658,515)	(39,724,432)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	52,218,941	1,967,807	569,340,306
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	4,717,592	(426,590)	408,216
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	0	(47,950)	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de CFD	2f	0	(165,446)	0
Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones		13,552,810	(330,694)	530,024,090
Evolución del capital				
Suscripciones de acciones		307,945,764	9,344,676	190,078,301
Reembolsos de acciones		(385,908,780)	(14,507,258)	(139,082,538)
Dividendos pagados	11	(5,406,840)	0	(3,409,002)
Conversión de divisas		0	0	0
Activo neto al final del ejercicio		1,861,309,560	49,637,600	1,834,150,843



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

		Combinado
		EUR
Activo neto al inicio del ejercicio		10,039,206,017
Ingresos		
Dividendos netos	2k	110,874,151
Intereses recibidos de CFD		300,846
Intereses del préstamo de valores	10	240,346
Intereses bancarios		10,624,897
Dividendos percibidos de CFD		199,775
Intereses de pactos de recompra inversa		684,603
Otros ingresos		51,537
Total ingresos		122,976,155
Gastos		
Comisiones de gestión	3	79,615,575
Comisiones de rentabilidad	6	1,927,262
Gastos operativos y administrativos	5	21,859,170
Comisiones del depositario	5	437,660
Impuesto de suscripción	7	5,642,769
Gastos de operaciones	2j	7,366,273
Intereses pagados de CFD		1,116,737
Intereses bancarios		409,782
Otros gastos		120,398
Total gastos		118,495,626
Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones		4,480,529
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	46,687,800
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de opciones	2e	(61,000)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2g	(6,053,818)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	(43,729,235)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de CFD	2f	644,309
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		(61,141,879)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas		(59,173,294)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	998,337,328
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2g	6,414,724
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	(1,631,860)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de CFD	2f	(165,446)
Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones		943,781,452
Evolución del capital		
Suscripciones de acciones		1,774,726,983
Reembolsos de acciones		(2,723,644,932)
Dividendos pagados	11	(35,925,163)
Conversión de divisas		(180,800,371)
Activo neto al final del ejercicio		9,817,343,986



Estadísticas

Candriam Equities L Australia

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
Total del activo neto			AUD		228,943,822	227,441,918	186,504,713
C	LU0078775011	Capitalización	AUD	45,822.42	2,018.65	1,835.48	1,867.64
C	LU0078775284	Distribución	AUD	32,225.76	921.20	858.41	905.55
C - EUR - Unhedged	LU0256780106	Capitalización	EUR	53,834.57	310.92	291.47	299.13
I	LU0133348622	Capitalización	AUD	16,056.51	2,495.38	2,243.37	2,256.78
I - EUR - Unhedged	LU0256781096	Capitalización	EUR	63,760.23	317.91	294.72	298.95
N	LU0133347731	Capitalización	AUD	656.34	1,789.58	1,634.62	1,670.95
N - EUR - Unhedged	LU0256780874	Capitalización	EUR	3,374.27	290.07	273.22	281.60
R	LU0942225839	Capitalización	AUD	16,034.20	229.79	207.10	208.87
V	LU0317020385	Capitalización	AUD	1.00	1,920.69	1,723.88	1,731.85
Z	LU0240973742	Capitalización	AUD	114.85	2,740.88	2,450.56	2,451.59

Candriam Equities L Biotechnology

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
Total del activo neto			USD		1,586,612,773	1,767,239,462	1,866,851,208
C	LU0108459040	Capitalización	USD	420,087.15	827.12	771.93	783.64
C	LU0108459552	Distribución	USD	159,433.82	759.86	713.31	728.29
C - EUR - Hedged	LU1120766206	Capitalización	EUR	451,021.15	195.25	185.53	195.73
C - EUR - Unhedged	LU1120766388	Capitalización	EUR	858,486.48	212.07	204.95	195.36
I	LU0133360163	Capitalización	USD	5,814.35	5,519.62	5,132.42	5,263.87
I - CHF - Hedged	LU2478813442	Capitalización	CHF	187.90	1,555.20	1,512.61	-
I - EUR - Hedged	LU1006082199	Capitalización	EUR	11,828.50	2,033.90	1,938.19	2,051.00
I - EUR - Unhedged	LU1120766032	Capitalización	EUR	20,015.14	2,130.25	2,049.28	1,972.79
I - GBP - Unhedged	LU1269737059	Capitalización	GBP	243.55	3,320.75	3,271.81	2,983.63
L	LU0574798848	Capitalización	USD	13,552.84	808.74	756.03	768.69
N	LU0133359157	Capitalización	USD	72,033.86	590.07	552.73	563.70
R	LU0942225912	Capitalización	USD	664,641.44	261.79	242.19	243.95
R - CHF - Hedged	LU1269736754	Capitalización	CHF	3,318.87	200.26	193.68	202.42
R - EUR - Hedged	LU1708110975	Capitalización	EUR	14,743.62	202.94	192.25	200.07
R - EUR - Unhedged	LU1269736838	Capitalización	EUR	60,035.14	311.77	298.55	282.20
R - GBP - Unhedged	LU1269736911	Capitalización	GBP	1,429.21	348.61	341.80	305.75
R2	LU1397644557	Capitalización	USD	137,218.65	222.78	205.32	206.03
R2	LU1397644631	Distribución	USD	189,164.28	239.63	222.05	223.99
R2 - EUR - Unhedged	LU1397644805	Capitalización	EUR	467.00	244.40	233.12	219.55
S - JPY - Sin cobertura	LU1820816558	Capitalización	JPY	102,023.04	296,212.00	255,437.00	223,650.00
V	LU0317020203	Capitalización	USD	63,629.61	2,016.72	1,872.73	1,916.83
V2	LU2026682919	Capitalización	USD	18,189.48	1,804.37	1,665.09	1,673.04
Z	LU0240982651	Capitalización	USD	3,554.00	2,271.30	2,082.37	2,078.74

Candriam Equities L 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
Total del activo neto			EUR		969,705,452	1,204,443,591	1,913,356,155
BF	LU1904319164	Capitalización	EUR	-	-	1,746.28	2,293.30
BF	LU1397645364	Distribución	EUR	152,302.38	1,363.27	1,346.90	1,811.40
C	LU0056052961	Capitalización	EUR	247,284.16	854.49	837.99	1,120.67
C	LU0056053001	Distribución	EUR	163,168.13	555.61	559.18	766.35
C - USD - Hedged	LU1293437023	Capitalización	USD	533.30	179.11	172.29	225.74
I	LU0133355080	Capitalización	EUR	10,180.86	1,013.93	982.70	1,299.12
I	LU1269737562	Distribución	EUR	1.00	1,608.37	1,599.54	2,166.05
I - GBP - Unhedged	LU1269737489	Capitalización	GBP	1.00	2,515.78	2,479.49	3,107.94
I2 - USD - Unhedged	LU1774694167	Capitalización	USD	8,758.00	1,582.20	-	-
L	LU0574798921	Capitalización	EUR	7,015.51	839.87	824.53	1,103.43
N	LU0133352731	Capitalización	EUR	2,201.19	766.35	753.96	1,011.59
P	LU0596238260	Capitalización	EUR	180,965.40	1,074.94	1,037.57	1,365.78
R	LU0942226134	Capitalización	EUR	200.47	144.79	140.74	186.54
R - GBP - Unhedged	LU1269737307	Capitalización	GBP	4.00	255.29	252.46	317.30
R2	LU1397645018	Capitalización	EUR	448,173.22	163.42	158.23	208.93
R2	LU1397645109	Distribución	EUR	3,713.42	157.08	156.00	210.99



Estadísticas

Candriam Equities L Emerging Markets (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
V	LU0317020112	Capitalización	EUR	2.00	1,036.93	1,001.61	1,320.11
V2	LU1397645281	Capitalización	EUR	651.93	1,585.84	1,533.78	2,022.74
Z	LU0240980523	Capitalización	EUR	132,661.36	1,207.45	1,162.68	1,526.78

Candriam Equities L EMU Innovation

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
Total del activo neto			EUR		48,006,118	58,916,622	87,250,657
C	LU0317020898	Capitalización	EUR	3,088.92	129.50	114.59	147.53
I	LU0317021433	Capitalización	EUR	8,223.12	1,452.07	1,270.96	1,618.68
R	LU1293437379	Capitalización	EUR	7.00	190.48	167.13	213.38
S	LU0317021276	Capitalización	EUR	-	-	1,695.29	2,152.60
Z	LU0317021359	Capitalización	EUR	20,486.00	1,740.91	1,515.42	1,919.43

Candriam Equities L Europe Innovation

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
Total del activo neto			EUR		898,640,715	1,241,599,848	1,986,442,269
C	LU0344046155	Capitalización	EUR	146,885.92	2,939.02	2,754.40	3,610.88
C	LU0344046239	Distribución	EUR	703,601.63	263.98	253.33	341.07
C - USD - Hedged	LU1293437882	Capitalización	USD	7,393.91	174.73	160.22	203.13
I	LU0344046668	Capitalización	EUR	29,533.77	2,605.07	2,412.31	3,127.85
I - USD - Hedged	LU1293437965	Capitalización	USD	701.82	1,356.37	1,229.84	1,543.02
L	LU0654531002	Capitalización	EUR	13,299.16	2,893.80	2,715.38	3,563.70
N	LU0344046312	Capitalización	EUR	298,142.22	88.35	83.08	109.39
R	LU1293438005	Capitalización	EUR	52,574.41	270.77	251.48	327.03
R2	LU1397646503	Capitalización	EUR	6,121.70	223.41	206.64	267.71
R2	LU1397646685	Distribución	EUR	29,184.63	216.46	205.00	272.56
S	LU2026683057	Capitalización	EUR	7,235.43	1,650.15	1,525.81	1,975.42
V	LU0344046403	Capitalización	EUR	7,705.52	1,802.64	1,665.11	2,153.57
V2	LU2026683131	Capitalización	EUR	24,538.13	2,143.27	1,981.72	2,565.69
Z	LU0344046585	Capitalización	EUR	13,569.40	2,731.48	2,514.23	3,240.54

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

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
Total del activo neto			EUR		564,703,027	791,623,230	1,041,629,101
C	LU0304859712	Capitalización	EUR	2,707,514.53	144.08	142.46	161.04
C	LU0304860058	Distribución	EUR	1,536,611.19	90.94	92.35	107.17
I	LU0304860645	Capitalización	EUR	44,048.31	219.98	214.77	239.99
I	LU1269737729	Distribución	EUR	67.31	1,624.61	1,628.06	1,866.62
L	LU0574799226	Capitalización	EUR	159,715.50	141.72	140.28	158.75
N	LU0304860561	Capitalización	EUR	8,811.55	165.45	164.12	186.29
R	LU1293438187	Capitalización	EUR	1,683.70	200.11	195.86	219.36
R2	LU1397646842	Capitalización	EUR	1,724.14	195.27	190.58	212.84
R2	LU1397646925	Distribución	EUR	1,443.84	180.49	180.81	207.19
V	LU0317019536	Capitalización	EUR	1.50	1,985.82	1,935.67	2,159.41
Z	LU0317112661	Capitalización	EUR	90.08	237.48	230.56	256.17

Candriam Equities L Global Demography

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
Total del activo neto			EUR		1,567,496,638	1,323,111,408	1,416,644,708
C	LU0654531184	Capitalización	EUR	2,744,920.73	288.22	252.87	299.30
C	LU0654531267	Distribución	EUR	1,717,708.23	243.00	216.68	260.52
I	LU0654531341	Capitalización	EUR	28,974.14	3,203.60	2,776.08	3,248.80
I - USD - Unhedged	LU2328285445	Capitalización	USD	1.00	1,450.83	1,215.25	1,516.52
L	LU0654531697	Capitalización	EUR	322,243.86	285.04	250.32	296.56
N	LU0654531424	Capitalización	EUR	6,610.13	280.55	246.89	293.40
R	LU1598288089	Capitalización	EUR	3,437.22	277.14	240.85	282.69
R2	LU1397647733	Capitalización	EUR	160,424.76	261.66	226.56	264.92



Estadísticas

Candriam Equities L Global Demography (Continuación)

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023	Valor liquidativo por acción a 31/12/2022	Valor liquidativo por acción a 31/12/2021
R2	LU1397647816	Distribución	EUR	4,895.15	253.75	223.22	265.05
V2 - USD - Unhedged	LU2439121216	Capitalización	USD	70,166.48	1,708.21	1,426.55	-
Z	LU1397647907	Capitalización	EUR	5,806.04	3,401.40	2,929.80	3,408.05

Candriam Equities L Life Care

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
Total del activo neto			USD		730,064,257	611,819,118	19,087,939
BF	LU2223682787	Capitalización	USD	302,084.00	1,527.78	1,470.42	-
BF	LU2223682860	Distribución	USD	109,561.83	1,507.82	1,470.42	-
C	LU2223680658	Capitalización	USD	1,513.54	161.66	158.38	170.25
I	LU2223680815	Capitalización	USD	1,745.37	1,657.59	1,610.82	1,717.21
I - EUR - Unhedged	LU2346867125	Capitalización	EUR	93.00	1,569.58	-	-
R	LU2223681201	Capitalización	USD	58.63	157.11	152.76	162.99
R2	LU2223681896	Capitalización	USD	-	-	152.42	-
V	LU2223682274	Capitalización	USD	1.00	1,674.45	1,621.57	1,723.13
Z	LU2223682357	Capitalización	USD	57,992.00	1,725.02	1,662.43	1,757.91

Candriam Equities L Meta Globe

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
Total del activo neto			USD		149,353,912	4,168,458	-
BF - EUR - No cubierto	LU2476791202	Capitalización	EUR	33,369.77	1,693.24	-	-
BF - EUR - No cubierto	LU2476793323	Distribución	EUR	46,465.58	1,693.24	-	-
C	LU2476793240	Capitalización	USD	78.34	207.11	141.76	-
I	LU2476792861	Capitalización	USD	1.00	2,092.57	1,419.07	-
R	LU2476792432	Capitalización	USD	10.00	209.08	141.89	-
V	LU2476791467	Capitalización	USD	1.00	2,100.21	1,419.41	-
Z	LU2476791384	Capitalización	USD	2.00	2,321.34	1,561.43	-

Candriam Equities L Oncology Impact

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
Total del activo neto			USD		1,861,309,560	1,931,126,606	2,425,748,609
BF - EUR - No cubierto	LU1940963215	Capitalización	EUR	123,149.64	2,550.94	2,589.38	2,667.77
BF - EUR - No cubierto	LU1940963306	Distribución	EUR	114,638.72	2,417.06	2,488.13	2,605.47
C	LU1864481467	Capitalización	USD	493,184.19	253.45	253.04	282.79
C	LU1864481541	Distribución	USD	10,766.38	222.53	225.49	256.89
C - EUR - Hedged	LU1864481624	Capitalización	EUR	442,499.13	193.31	197.73	228.44
C - EUR - Unhedged	LU1864484214	Capitalización	EUR	209,040.39	222.98	230.42	241.68
I	LU1864482358	Capitalización	USD	91,518.45	2,653.28	2,624.19	2,905.31
I	LU1864482432	Distribución	USD	34,037.42	1,490.20	1,473.86	1,801.74
I - EUR - Hedged	LU2015349330	Capitalización	EUR	53,553.34	1,958.31	1,984.36	2,271.08
I - GBP - Unhedged	LU1864482515	Capitalización	GBP	6,095.08	2,059.28	2,158.43	2,121.89
N	LU2346866234	Capitalización	USD	1,055.99	145.48	-	-
N - EUR - Cubierta	LU1864482606	Capitalización	EUR	139,264.77	193.12	198.33	230.04
N - EUR - Unhedged	LU2346866317	Capitalización	EUR	528.35	143.59	-	-
PI	LU1864483836	Capitalización	USD	6,297.85	2,356.14	2,319.95	2,557.07
R	LU1864482788	Capitalización	USD	19,122.19	264.02	261.40	289.69
R	LU1864482861	Distribución	USD	6,730.00	179.57	180.40	203.79
R - EUR - Hedged	LU1864483083	Capitalización	EUR	15,417.90	179.94	182.53	209.04
R - EUR - Unhedged	LU1864483166	Capitalización	EUR	187,281.82	235.50	241.32	250.99
R - GBP - Unhedged	LU1864482945	Capitalización	GBP	21,141.72	145.75	152.94	150.53
R2	LU1864483240	Capitalización	USD	1,755.00	141.24	139.33	153.86
R2	LU1864483323	Distribución	USD	280,225.72	234.36	234.60	264.05
R2 - EUR - Hedged	LU1864483596	Distribución	EUR	464.00	164.34	168.65	196.26
S - JPY - Cubierta por activos	LU2015349090	Distribución	JPY	21,043.68	19,542.00	20,794.00	23,085.00
S - JPY - Sin cobertura	LU2015348522	Distribución	JPY	96,934.03	27,336.00	25,545.00	24,980.00
SF2 - EUR - Sin cobertura	LU2295688928	Capitalización	EUR	119,045.68	1,017.94	1,035.15	1,068.42
V	LU1864483752	Capitalización	USD	25,315.62	2,206.09	2,174.91	2,400.14
V - GBP - Unhedged	LU2425425506	Capitalización	GBP	12,971.95	1,696.49	1,772.47	-
Z	LU1864483919	Capitalización	USD	39,203.94	2,479.14	2,432.36	2,671.42



Estadísticas

Candriam Equities L Risk Arbitrage 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
Total del activo neto			EUR		49,637,600	55,130,876	79,103,061
C	LU2223682944	Capitalización	EUR	7.00	142.90	145.77	151.65
I	LU2223683082	Capitalización	EUR	1.00	1,452.66	1,472.90	1,522.70
PI	LU2223683678	Capitalización	EUR	-	-	147.88	152.11
R	LU2223683322	Capitalización	EUR	7.00	144.60	146.85	152.08
S	LU2223683751	Capitalización	EUR	6,666.67	1,488.59	1,497.47	1,536.52
V	LU2223683835	Capitalización	EUR	1.00	1,461.34	1,478.11	1,524.75
Z	LU2223683918	Capitalización	EUR	26,625.31	1,491.39	1,496.54	1,531.65

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

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
Total del activo neto			USD		1,834,150,843	1,256,539,992	659,073,624
BF	LU2226954738	Capitalización	USD	584,580.91	1,697.50	1,196.13	-
BF	LU2226954902	Distribución	USD	162,674.82	1,672.71	1,196.13	-
C	LU1502282558	Capitalización	USD	50,150.70	384.59	276.14	408.44
C	LU1502282715	Distribución	USD	26,148.95	354.20	258.89	390.30
C - EUR - Hedged	LU1806526718	Capitalización	EUR	21,600.52	238.51	175.73	271.45
C - EUR - Unhedged	LU1502282632	Capitalización	EUR	206,936.39	348.14	258.72	359.14
I	LU1502282806	Capitalización	USD	13,870.02	4,092.93	2,911.08	4,265.59
I - EUR - Unhedged	LU1613213971	Capitalización	EUR	43,940.25	3,388.26	2,494.29	3,430.07
N - EUR - Cubierta	LU1806526809	Capitalización	EUR	19,690.30	247.89	183.38	284.12
R	LU1502282988	Capitalización	USD	8,630.91	406.30	289.28	424.30
R	LU1708110629	Distribución	USD	2,111.54	270.96	196.35	293.45
R - EUR - Hedged	LU1613220596	Capitalización	EUR	32,041.48	243.09	177.62	271.91
R - EUR - Unhedged	LU1598284849	Capitalización	EUR	83,177.99	385.91	284.38	391.46
R - GBP - Hedged	LU1613217964	Capitalización	GBP	890.87	298.22	214.55	324.78
V - EUR - Unhedged	LU2402073626	Capitalización	EUR	19,640.20	1,663.90	-	-
Z	LU1502283010	Capitalización	USD	33,487.77	4,320.86	3,048.62	4,431.45



Candriam Equities L Australia

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en AUD)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Australia				
29METALS --- REGISTERED SHS	1,346,380	AUD	868,415	0.38
ALLKEM LIMITED	273,126	AUD	2,684,829	1.17
ALTium	38,759	AUD	1,815,859	0.79
ANZ BANKING GROUP LTD	286,473	AUD	7,425,380	3.24
ARISTOCRAT LEISURE	158,660	AUD	6,476,501	2.83
BHP GROUP LTD	448,850	AUD	22,626,528	9.88
BLUESCOPE STEEL	227,159	AUD	5,315,521	2.32
BOSS RESOURCES LTD	143,000	AUD	576,290	0.25
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	153,283	AUD	17,137,039	7.49
CSL LTD	68,900	AUD	19,750,185	8.63
EVOLUTION MINING	1,136,347	AUD	4,499,934	1.97
GOODMAN GROUP - STAPLED SECURITY	393,839	AUD	9,964,127	4.35
IDP EDUCATION	134,107	AUD	2,686,163	1.17
IGO NL	438,936	AUD	3,972,371	1.74
LYNAS RARE EARTHS LTD	806,935	AUD	5,777,655	2.52
MACQUARIE GROUP	54,035	AUD	9,922,447	4.33
NAT. AUSTRALIA BANK	465,501	AUD	14,290,881	6.24
NEXTDC LTD	265,280	AUD	3,642,294	1.59
PALADIN ENERGY	1,200,000	AUD	1,182,000	0.52
QBE INSURANCE GROUP	308,386	AUD	4,567,197	1.99
RESMED - CDI RATIO OF 10 CDIS PER ORD SH	250,377	AUD	6,369,591	2.78
RIO TINTO	77,124	AUD	10,462,642	4.57
SANDFIRE RESSOURCE LTD	432,230	AUD	3,172,568	1.39
SANTOS LTD	969,356	AUD	7,367,106	3.22
SUNCORP GROUP	322,392	AUD	4,465,129	1.95
TELSTRA CORP	1,726,054	AUD	6,835,174	2.99
TRANSURBAN GROUP	207,552	AUD	2,845,538	1.24
TREASURY WINE ESTATES LTD	526,269	AUD	5,673,180	2.48
WEBJET LTD	421,697	AUD	3,095,256	1.35
WOODSIDE ENERGY SHARES	123,583	AUD	3,838,488	1.68
WOOLWORTHS GRP - REGISTERED	154,376	AUD	5,742,787	2.51
WORLEY LTD	318,283	AUD	5,557,221	2.43
			210,606,296	91.99
Irlanda				
JAMES HARDIES IND/CHESS UNITS OF FOR SEC	108,955	AUD	6,154,868	2.69
			6,154,868	2.69
Nueva Zelanda				
XERO	52,690	AUD	5,917,087	2.58
			5,917,087	2.58
Estados Unidos de América				
BLOCK --- SHS CHESS DEPOSITORY INTERESTS	49,563	AUD	5,784,002	2.53
			5,784,002	2.53
Total Acciones			228,462,253	99.79
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			228,462,253	99.79
Total de la cartera de inversiones			228,462,253	99.79
Coste de adquisición			186,582,976	

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 Equities L Australia

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Australia	91.99
Irlanda	2.69
Nueva Zelanda	2.58
Estados Unidos de América	2.53
	99.79

Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	23.25
Minería de carbón, industria del acero y productos químicos	13.38
Biotecnología	8.63
Metales y piedras preciosos	7.99
Petróleo	7.32
Internet y servicios de Internet	4.97
Metales no ferrosos	4.57
Bienes inmuebles	4.35
Comercio minorista y grandes almacenes	3.86
Servicios varios	3.77
Comunicación	2.99
Hoteles y restaurantes	2.83
Industria farmacéutica	2.78
Materiales de construcción	2.69
Tabaco y bebidas alcohólicas	2.48
Seguros	1.99
Salud	1.17
Suministros públicos	0.77
	99.79



Candriam Equities L Biotechnology

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Bélgica				
UCB	61,186	EUR	5,332,781	0.34
			5,332,781	0.34
Canadá				
XENON PHARMA --- REGISTERED SHS	530,884	USD	24,452,517	1.54
			24,452,517	1.54
Islas Caimán				
BEIGENE - REG SHS	1,113,572	HKD	15,701,222	0.99
LEGEND BIOTECH CORP	111,026	USD	6,680,434	0.42
MOONLAKE IMMUNOTHERAPEUTICS	185,000	USD	11,172,150	0.70
			33,553,806	2.11
Dinamarca				
GENMAB AS	52,380	DKK	16,726,922	1.05
ZEALAND PHARMA	70,000	DKK	3,871,176	0.24
			20,598,098	1.30
Francia				
SANOFI	446,550	EUR	44,276,944	2.79
			44,276,944	2.79
Alemania				
BIONTECH - ADR 1 SHS	40,303	USD	4,253,578	0.27
MORPHOSYS	50,931	EUR	1,912,872	0.12
			6,166,450	0.39
Irlanda				
ALKERMES	837,779	USD	23,239,989	1.46
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	139,633	USD	17,174,859	1.08
PROTHENA CORP	82,000	USD	2,979,880	0.19
			43,394,728	2.74
Japón				
EISAI	90,500	JPY	4,526,926	0.29
			4,526,926	0.29
Luxemburgo				
AKERO THERAPEUTICS INC	184,000	USD	4,296,400	0.27
KARUNA THERAPEUTICS INC	57,201	USD	18,104,689	1.14
REVOLUTION MEDICINES INC	253,556	USD	7,271,986	0.46
SPRINGWORKS THERAPEUTICS INC	75,000	USD	2,737,500	0.17
SYNDAX PHARMACEUTICALS INC	365,000	USD	7,887,650	0.50
			40,298,225	2.54
Países Bajos				
ARGENX SE	52,094	EUR	19,766,927	1.25
MERUS - REG SHS	212,151	USD	5,834,153	0.37
PHARVARIS NV	50,000	USD	1,402,500	0.09
			27,003,580	1.70
Suiza				
CRISPR THERAP --- NAMEN-AKT	59,675	USD	3,735,655	0.24
			3,735,655	0.24
Reino Unido				
ASTRAZENECA PLC	324,025	GBP	43,784,002	2.76
BICYCLE THERAPEUTICS PLC	288,295	USD	5,212,374	0.33
IMMUNOCORE HOLDINGS PLC-ADR	55,000	USD	3,757,600	0.24
			52,753,976	3.32
Estados Unidos de América				
4D MOLECULAR THERAPEUTICS INC	198,000	USD	4,011,480	0.25
89BIO --- REGISTERED SHS	280,000	USD	3,127,601	0.20
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	230,326	USD	44,086,700	2.78
ALPINE IMMUNE SCIENCES	470,000	USD	8,958,200	0.56
AMGEN INC	372,648	USD	107,330,078	6.76
AMICUS THERAPEUTICS	553,879	USD	7,859,543	0.50

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 Equities L Biotechnology

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
APELLIS PHARMA	337,507	USD	20,203,170	1.27
ARCELLX INC	40,000	USD	2,220,001	0.14
ARROWHEAD PHARMACEUTICALS INC	185,054	USD	5,662,652	0.36
ARVINAS - REG SHS	139,282	USD	5,732,847	0.36
ASCENDIS PHARMA ADR REP 1SHS	99,375	USD	12,516,281	0.79
AVIDITY BIOSCI --- REGISTERED SHS	290,067	USD	2,625,106	0.17
AXSOME THERAPEUTICS INC	85,084	USD	6,771,835	0.43
BEAM THERAPEUTICS INC	212,665	USD	5,788,741	0.36
BIOGEN IDEC INC	162,114	USD	41,950,240	2.64
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	279,796	USD	26,977,930	1.70
BLUEPRINT MEDICINES CORP	20,156	USD	1,859,189	0.12
BRIDGEBIO PHARM - REG SHS	299,000	USD	12,070,630	0.76
BRUKER BIOSCIENCES	100,628	USD	7,394,145	0.47
CELLEX THERAPEUTICS INC	317,509	USD	12,592,407	0.79
CEREVEL THERAPEUTICS HOLDINGS INC	167,221	USD	7,090,170	0.45
CHINOOK THERAPEUTICS	386,155	USD	382,293	0.02
CRINETIC PHARMA - REG SHS	80,000	USD	2,846,400	0.18
CYTOKINETICS INC	267,240	USD	22,311,867	1.41
DANAHER CORP	95,467	USD	22,085,336	1.39
DENALI THRPTCS - REG SHS	357,878	USD	7,680,062	0.48
DESIGN THERAPEUTICS INC	225,000	USD	596,250	0.04
DISC MEDICINE INC	80,000	USD	4,620,800	0.29
DYNE THERAPEUTICS INC	763,624	USD	10,156,199	0.64
EDGEWISE THERAPE	308,000	USD	3,369,520	0.21
ELI LILLY & CO	50,000	USD	29,146,000	1.84
EXACT SCIENCES CORP	70,000	USD	5,178,600	0.33
EXELIXIS	384,968	USD	9,235,382	0.58
EYEPOINT PHARMACEUTICALS INC	140,000	USD	3,235,400	0.20
GILEAD SCIENCES INC	1,176,375	USD	95,298,140	6.01
GUARDANT HEALTH --- REGISTERED SHS	175,000	USD	4,733,750	0.30
HALOZYME THERAPEUT -SHS-	180,997	USD	6,689,649	0.42
IDEAYA BIOSCIENCES INC	80,000	USD	2,846,399	0.18
ILLUMINA INC	110,760	USD	15,422,222	0.97
IMMUNOGEN INC	339,681	USD	10,071,542	0.63
INCYTE CORP	421,823	USD	26,486,266	1.67
INHIBRX - REG SHS	135,069	USD	5,132,622	0.32
INSMED	310,200	USD	9,613,099	0.61
INTELLIA THERAPEUTICS INC	91,275	USD	2,782,974	0.18
IONIS PHARMACEUTICALS NEW	629,067	USD	31,824,499	2.01
IOVANCE BIOTHERAPEUTICS INC	766,367	USD	6,230,563	0.39
KEROS THERAPEUTICS INC	462,065	USD	18,371,704	1.16
KRYSTAL BIOTECH - REG SHS	55,000	USD	6,823,300	0.43
KURA ONCOLOGY - REGISTERED	174,402	USD	2,507,901	0.16
KYMERA THERAPEUTICS INC	185,476	USD	4,722,219	0.30
MADRIGAL PHARMACEUTICALS INC	27,000	USD	6,247,260	0.39
MERCK & CO INC	165,000	USD	17,988,300	1.13
MODERNA INC	347,625	USD	34,571,306	2.18
MORPHIC HLDG	249,933	USD	7,218,065	0.45
NATERA	60,000	USD	3,758,400	0.24
NEUROCRINE BIOSCIENCES	275,616	USD	36,315,164	2.29
NURIX THERAPETC - REG SHS	354,992	USD	3,663,517	0.23
NUVALENT INC-A SHARES	118,000	USD	8,683,620	0.55
PACIRA PHARMACEUTICALS INC	191,901	USD	6,474,740	0.41
PLIANT THERAPEUTICS INC	453,000	USD	8,203,830	0.52
PROTAGONIST THERAPEUTICS INC	537,000	USD	12,313,410	0.78
PTC THERAPEUTICS	291,652	USD	8,037,929	0.51
RAPT THERAPEUTICS INC	313,262	USD	7,784,561	0.49

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 Equities L Biotechnology

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
REGENERON PHARMACEUTICALS INC	120,260	USD	105,623,156	6.66
RELAY THERAPTCS - REGISTERED SHS	352,641	USD	3,882,577	0.24
ROCKET PHARMCTC	110,000	USD	3,296,700	0.21
SAGE THERAPEUTICS INC	227,000	USD	4,919,090	0.31
SAREPTA THERAPEUTICS	139,000	USD	13,403,770	0.84
SCHRODINGER INC	142,000	USD	5,083,600	0.32
SEAGEN INC	110,047	USD	25,200,763	1.59
STRUCTURE THERAPEUTICS INCORPORATION	210,000	USD	8,559,600	0.54
SUTRO BIOPHARMA INC	347,812	USD	1,492,113	0.09
THERMO FISHER SCIENT SHS	43,755	USD	23,224,716	1.46
TWIST BIOSCIENCE CORPORATION	71,360	USD	2,630,330	0.17
ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL INC	148,480	USD	7,100,314	0.45
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	269,220	USD	109,542,927	6.90
VERVE THERAPEUTICS INC	310,000	USD	4,321,400	0.27
XENCOR INC	341,298	USD	7,245,757	0.46
			1,204,016,819	75.89
Total Acciones			1,510,110,505	95.18
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			1,510,110,505	95.18
Total de la cartera de inversiones			1,510,110,505	95.18
Coste de adquisición			1,370,021,258	

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 Equities L Biotechnology

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	75.89
Reino Unido	3.32
Francia	2.79
Irlanda	2.74
Luxemburgo	2.54
Islas Caimán	2.11
Países Bajos	1.70
Canadá	1.54
Dinamarca	1.30
Alemania	0.39
Bélgica	0.34
Japón	0.29
Suiza	0.24
	95.18

Distribución económica (en % del activo neto)

Biotecnología	46.42
Industria farmacéutica	41.21
Bancos y otras entidades financieras	3.90
Electrónica y semiconductores	1.46
Construcción de máquinas y aparatos	1.39
Salud	0.46
Servicios varios	0.33
	95.18



Candriam Equities L Emerging Markets

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Brasil				
BANCO DO BRASIL SA	1,100,000	BRL	11,337,315	1.17
ITAUUNIBANCO PREFERENTIAL SHARE	2,240,000	BRL	14,158,907	1.46
LOCALIZA RENT A CAR SA	720,000	BRL	8,520,710	0.88
PRIO SA	1,200,000	BRL	10,282,461	1.06
RAIA DROGASIL SA	1,460,000	BRL	7,987,049	0.82
WEG SA	740,000	BRL	5,082,319	0.52
			57,368,761	5.92
Islas Caimán				
AIRTAC INTL	128,000	TWD	3,820,523	0.39
ALCHIP TECHNOLOGIES LIMITED	108,000	TWD	10,452,653	1.08
ALIBABA GROUP	2,840,000	HKD	24,834,479	2.56
ANTA SPORTS PRODUCTS	260,000	HKD	2,278,090	0.23
BAIDU - PREFERENTIAL SHARE -A	430,000	HKD	5,774,516	0.60
CHINA RESOURCES LAND LTD -RC-	2,320,000	HKD	7,513,822	0.77
JD.COM INC - CL A	280,000	HKD	3,643,556	0.38
KANZHUN LTD SHS A SPONSORED US DEPOSITAR	200,000	USD	2,949,842	0.30
KUAISHOU TECHNOLOGY	920,000	HKD	5,634,673	0.58
LI AUTO INC	380,000	HKD	6,465,635	0.67
MEITUAN - SHS 114A/REG S	970,000	HKD	9,189,049	0.95
NETEASE INC	460,000	HKD	7,480,973	0.77
NU HLDG - REG SHS -A-	860,000	USD	6,505,377	0.67
PINDUODUO	160,000	USD	21,017,623	2.17
TENCENT HOLDINGS LTD	830,000	HKD	28,187,014	2.91
			145,747,825	15.03
Hong Kong				
BYD ELECTRONIC -RC-	1,880,000	HKD	7,958,915	0.82
			7,958,915	0.82
India				
ABB SHS	186,000	INR	9,432,638	0.97
APL APOLLO TUBES LTD	440,000	INR	7,346,175	0.76
APOLLO HOSPITALS	120,000	INR	7,445,306	0.77
AXIS BANK	1,360,000	INR	16,295,064	1.68
BAJAJ FINANCE LTD	124,000	INR	9,876,651	1.02
BHARTI AIRTEL LTD(DEMATERIALIZED)	1,520,000	INR	17,053,943	1.76
HDFC BANK - REGISTERED SHS	450,000	INR	8,360,562	0.86
ICICI BANK	880,000	INR	9,532,810	0.98
INDRAPRASTHA GAS LTD	1,360,000	INR	6,179,204	0.64
KPIT TECHNOLOGIES LTD	420,000	INR	6,940,811	0.72
MAHINDRA&MAHINDRA	360,000	INR	6,767,298	0.70
RELIANCE INDUSTRIES DEMATERIALIZED	770,000	INR	21,635,167	2.23
SBI CARDS & PAYMENT SERVICES LTD	720,000	INR	5,955,723	0.61
TATA MOTORS	1,120,000	INR	9,495,157	0.98
TORRENT PHARMACEUTICALS DEMATERIALIZED	360,000	INR	9,021,825	0.93
VARUN BEVERAGES LTD	1,050,000	INR	14,118,104	1.46
			165,456,438	17.06
Indonesia				
ANEKA TAMBANG SHS	19,000,000	IDR	1,901,142	0.20
BANK CENTRAL ASIA DEP	19,800,000	IDR	10,922,689	1.13
BANK MANDIRI	22,000,000	IDR	7,811,143	0.81
SUMBER ALFARIA TRIJAYA TBK	34,000,000	IDR	5,846,326	0.60
			26,481,300	2.73
Luxemburgo				
PROYA COSMETICS CO	360,577	CNY	4,565,080	0.47
PT MERDEKA COPPER GOLD TBK	24,000,000	IDR	3,802,870	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 Equities L Emerging Markets

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
SHANGHAI BAOSIGHT SOFTWARE CO LTD	699,098	CNY	4,345,321	0.45
TATA ELXSI LTD	54,000	INR	5,121,257	0.53
VOLTRONIC POWER TECHNOLOGY CORP	90,000	TWD	4,548,101	0.47
YADEA GROUP HOLDINGS LTD	2,279,700	HKD	3,617,818	0.37
			26,000,447	2.68
Malasia				
PRESS MTL ALUMI - REGISTERED	8,000,000	MYR	7,576,145	0.78
			7,576,145	0.78
México				
AMERICA MOVIL SAB DE CV	14,400,000	MXN	11,983,495	1.24
CEMEX-CPO REPR 2 SHS -A-.1 SHS -B-	7,000,000	MXN	5,008,050	0.52
GRUMA SHS-B-	520,000	MXN	8,663,340	0.89
GRUPO AEROPORTUARIO DEL PACIFICO SAB-B-	200,000	MXN	3,165,830	0.33
GRUPO FINANCIERO BANORTE -O-	1,580,000	MXN	14,455,832	1.49
			43,276,547	4.46
República Popular de China				
AIER EYE HOSPITAL GRP CO LTD -A-	1,419,396	CNY	2,860,053	0.29
ANHUI HUAHENG BIOTECHNOLOG-A	359,956	CNY	5,772,170	0.60
BANK OF JIANGSU CO LTD	12,799,881	CNY	10,906,766	1.12
BEIJING COMPASS TECHNOLOGY DEVELOPMENT C	579,949	CNY	4,451,259	0.46
BYD COMPANY LTD -H-	302,000	HKD	7,489,393	0.77
CHINA MERCHANTS BANK CO LTD -H-	2,000,000	HKD	6,292,364	0.65
CMOC GROUP LIMITED	14,000,884	HKD	6,915,096	0.71
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	116,300	CNY	2,418,374	0.25
FLAT GLASS GROUP -H- REGS	1,120,000	HKD	1,707,451	0.18
LONGSHINE TECHNOLOGY GROUP CO LTD	939,887	CNY	1,962,088	0.20
LUZHOU OLD CELLAR -A-	158,000	CNY	3,610,704	0.37
NARI TECHNOLOGY -A-	1,459,792	CNY	4,150,010	0.43
NINGBO DEYE TECHNOLOGY CO -A	220,559	CNY	2,356,952	0.24
NONGFU SPRING - REG SHS -H- UNI	1,620,000	HKD	8,460,337	0.87
PING AN INS (GRP) CO -H-	2,820,000	HKD	11,530,641	1.19
SHANDONG GOLD - REG SHS -H-	4,240,000	HKD	7,268,235	0.75
SHENZHEN TRANSSION HOLDING CO LTD	280,000	CNY	4,935,806	0.51
SZ INNOVANCE TECHNOLOGY -A-	439,768	CNY	3,536,651	0.36
YANTAI JEREH OILFIELD SERVICES GROUP	1,599,961	CNY	5,728,411	0.59
			102,352,761	10.56
Polonia				
DINA POLSKA S.A.	84,000	PLN	8,934,357	0.92
			8,934,357	0.92
Sudáfrica				
CAPITEC BANK HOLDINGS LTD	92,000	ZAR	9,004,906	0.93
FIRSTRAND LTD	3,160,000	ZAR	11,239,381	1.16
GOLD FIELDS	880,000	ZAR	12,573,945	1.30
NASPERS LTD	81,000	ZAR	11,978,410	1.24
			44,796,642	4.62
Corea del Sur				
DAEJOO ELEC MATERIALS	50,000	KRW	3,023,855	0.31
DB INSURANCE RG REGISTERED SHS	208,000	KRW	12,186,135	1.26
HPSP CO LTD	120,000	KRW	3,683,223	0.38
JYP ENTERTAINMENT CORP REGISTERED SHS	78,000	KRW	5,530,715	0.57
KB FINANCIAL GROUP INC	428,000	KRW	16,207,582	1.67
LG CHEM	22,000	KRW	7,684,231	0.79
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	12,400	KRW	6,596,483	0.68
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	686,000	KRW	37,693,892	3.89
SAMSUNG ENGINEERING	520,000	KRW	10,555,493	1.09
SK HYNIX INC	268,000	KRW	26,544,127	2.74
			129,705,736	13.38
Taiwán				
ACCTON TECHNOLOGY CORPORATION	800,000	TWD	12,364,687	1.28

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 Equities L Emerging Markets

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
CHAILEASE HOLDING COMPANY LTD	1,620,000	TWD	9,239,826	0.95
CHINATRUST FINANCIAL HLDGS	15,200,000	TWD	12,734,682	1.31
DELTA ELECTRONIC INCS	880,000	TWD	8,152,892	0.84
PRIME VIEW INTERNATIONAL CO LTD	600,000	TWD	3,493,083	0.36
QUANTA COMPUTER INC	780,000	TWD	5,174,905	0.53
REALTEK SEMICONDUCTOR CORP	360,000	TWD	5,016,209	0.52
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	4,720,000	TWD	82,715,740	8.53
			138,892,024	14.32
Tailandia				
AIRPORTS THAILAND-UNITS NON-VOT DEP REC	4,000,000	THB	6,307,816	0.65
BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES PUBLIC	3,800,000	THB	2,783,093	0.29
KASIKORNBANK UNITS NVDR	1,120,000	THB	3,990,551	0.41
PTT PUBLIC COMPANY LTD LIMITED	6,800,000	THB	6,416,026	0.66
			19,497,486	2.01
Turquía				
BIM BIRLESIK MAGAZALAR	1,120,000	TRY	10,527,442	1.09
TURKIYE GARANTI BANKASI AS (NAMEN-AKT)	3,600,000	TRY	6,195,418	0.64
			16,722,860	1.72
Estados Unidos de América				
COUPANG INC	240,000	USD	3,550,655	0.37
MERCADOLIBRE	5,600	USD	8,004,483	0.83
			11,555,138	1.19
Total Acciones			952,323,382	98.21
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			952,323,382	98.21
Otros valores mobiliarios				
Acciones				
Rusia				
MAGNIT SHS	169,180	USD	0	0.00
			0	0.00
Total Acciones			0	0.00
Derechos				
Brasil				
LOCA RENT A CAR 05/02/24 RIGHT	2,583	BRL	9,613	0.00
			9,613	0.00
Total derechos			9,613	0.00
Total otros valores mobiliarios			9,613	0.00
Total de la cartera de inversiones			952,332,995	98.21
Coste de adquisición			920,453,594	

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 Equities L Emerging Markets

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

India	17.06
Islas Caimán	15.03
Taiwán	14.32
Corea del Sur	13.38
República Popular de China	10.56
Brasil	5.92
Sudáfrica	4.62
México	4.46
Indonesia	2.73
Luxemburgo	2.68
Tailandia	2.01
Turquía	1.72
Estados Unidos de América	1.19
Polonia	0.92
Hong Kong	0.82
Malasia	0.78
Rusia	0.00
	98.21

Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	20.66
Electrónica y semiconductores	18.05
Internet y servicios de Internet	9.34
Alimentos y bebidas no alcohólicas	5.23
Vehículos de carretera	3.60
Comunicación	3.50
Industria gráfica y editorial	3.40
Industria farmacéutica	3.28
Ingeniería eléctrica	3.15
Servicios varios	3.13
Construcción de máquinas y aparatos	3.06
Productos químicos	3.02
Petróleo	2.95
Seguros	2.45
Metales y piedras preciosos	2.24
Suministros de oficina y ordenadores	2.17
Minería de carbón, industria del acero y productos químicos	1.86
Biotecnología	1.28
Metales no ferrosos	1.23
Salud	0.82
Bienes inmuebles	0.77
Comercio minorista y grandes almacenes	0.74
Materiales de construcción	0.69
Industria aeronáutica y espacial	0.65
Tabaco y bebidas alcohólicas	0.37
Transporte	0.33
Textil y prendas de vestir	0.23
	98.21



Candriam Equities L EMU Innovation

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Bélgica				
KBC GROUPE SA	33,566	EUR	1,970,996	4.11
			1,970,996	4.11
Dinamarca				
GENMAB AS	2,354	DKK	680,507	1.42
			680,507	1.42
Francia				
BIOMERIEUX SA	20,207	EUR	2,032,824	4.23
DASSAULT SYST.	50,076	EUR	2,215,112	4.61
ESSILORLUXOTTICA SA	7,727	EUR	1,403,223	2.92
L'OREAL SA	3,301	EUR	1,487,596	3.10
SANOFI	17,890	EUR	1,605,806	3.35
SCHNEIDER ELECTRIC SE	10,526	EUR	1,913,416	3.99
			10,657,977	22.20
Alemania				
BEIERSDORF AG	15,618	EUR	2,119,363	4.41
CARL ZEISS MEDITEC AG	24,906	EUR	2,461,709	5.13
INFINEON TECHNOLOGIES - REG SHS	19,713	EUR	745,151	1.55
NEMETSCHEK	10,021	EUR	786,448	1.64
RATIONAL NAMEN	1,160	EUR	811,420	1.69
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	7,104	EUR	1,207,112	2.51
SIEMENS HEALTHINEERS	28,386	EUR	1,493,104	3.11
STRATEC N REG SHS	14,980	EUR	682,339	1.42
SYMRISE AG	14,513	EUR	1,446,075	3.01
			11,752,721	24.48
Irlanda				
KERRY GROUP -A-	29,183	EUR	2,295,535	4.78
KINGSPAN GROUP	21,009	EUR	1,647,106	3.43
			3,942,641	8.21
Italia				
FINECOBANK	183,547	EUR	2,493,486	5.19
ILLIMITY BANK SPA - BEARER SHS	44,318	EUR	241,755	0.50
			2,735,241	5.70
Luxemburgo				
GRAND CITY PROPERTIES	97,011	EUR	987,572	2.06
MIPS AB	10,534	SEK	344,904	0.72
			1,332,476	2.78
Países Bajos				
ADYEN	645	EUR	752,457	1.57
ASML HOLDING NV	3,712	EUR	2,530,471	5.27
CORBION	10,252	EUR	198,684	0.41
			3,481,612	7.25
Noruega				
TOMRA SYSTEMS ASA	93,425	NOK	1,028,062	2.14
			1,028,062	2.14
España				
AMADEUS IT GROUP SA -A-	11,940	EUR	774,667	1.61
INDITEX SHARE FROM SPLIT	59,484	EUR	2,345,454	4.89
			3,120,121	6.50
Suecia				
ASSA ABLOY -B- NEW I	18,869	SEK	492,043	1.02
HEXAGON - REG SHS -B-	88,254	SEK	958,843	2.00
			1,450,886	3.02
Suiza				
DSM FIRMENICH	26,682	EUR	2,454,744	5.11
			2,454,744	5.11

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 Equities L EMU Innovation

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Total Acciones			44,607,984	92.92
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			44,607,984	92.92
Total de la cartera de inversiones			44,607,984	92.92
Coste de adquisición			42,439,582	

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 Equities L EMU Innovation

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Alemania	24.48
Francia	22.20
Irlanda	8.21
Países Bajos	7.25
España	6.50
Italia	5.70
Suiza	5.11
Bélgica	4.11
Suecia	3.02
Luxemburgo	2.78
Noruega	2.14
Dinamarca	1.42
	92.92

Distribución económica (en % del activo neto)

Industria farmacéutica	26.25
Bancos y otras entidades financieras	16.48
Ingeniería eléctrica	8.19
Internet y servicios de Internet	7.87
Electrónica y semiconductores	6.82
Construcción de máquinas y aparatos	6.59
Alimentos y bebidas no alcohólicas	5.20
Comercio minorista y grandes almacenes	4.89
Materiales de construcción	3.43
Productos químicos	3.01
Bienes inmuebles	2.06
Biotecnología	1.42
Servicios varios	0.72
	92.92



Candriam Equities L Europe Innovation

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Dinamarca				
GENMAB AS	61,161	DKK	17,680,739	1.97
NOVOZYMES -B-	228,932	DKK	11,396,619	1.27
			29,077,358	3.24
Francia				
BIOMERIEUX SA	418,925	EUR	42,143,855	4.69
DASSAULT SYST.	930,069	EUR	41,141,601	4.58
ESSILORLUXOTTICA SA	97,813	EUR	17,762,841	1.98
L'OREAL SA	15,561	EUR	7,012,565	0.78
SANOFI	115,847	EUR	10,398,427	1.16
SCHNEIDER ELECTRIC SE	123,477	EUR	22,445,649	2.50
			140,904,938	15.68
Alemania				
BEIERSDORF AG	149,712	EUR	20,315,919	2.26
CARL ZEISS MEDITEC AG	323,281	EUR	31,953,094	3.56
DUERR AG	195,962	EUR	4,189,668	0.47
INFINEON TECHNOLOGIES - REG SHS	155,521	EUR	5,878,693	0.65
NEMETSCHEK	144,644	EUR	11,351,661	1.26
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	53,343	EUR	9,064,042	1.01
SIEMENS HEALTHINEERS	335,074	EUR	17,624,892	1.96
STRATEC N REG SHS	218,671	EUR	9,960,464	1.11
SYMRISE AG	180,193	EUR	17,954,431	2.00
			128,292,864	14.28
Irlanda				
KERRY GROUP -A-	470,706	EUR	37,025,734	4.12
KINGSPAN GROUP	253,186	EUR	19,849,783	2.21
			56,875,517	6.33
Italia				
FINECOBANK	2,708,733	EUR	36,798,138	4.09
ILLIMITY BANK SPA - BEARER SHS	889,689	EUR	4,853,255	0.54
			41,651,393	4.63
Luxemburgo				
GRAND CITY PROPERTIES	977,474	EUR	9,950,685	1.11
MIPS AB	220,884	SEK	7,232,177	0.80
			17,182,862	1.91
Países Bajos				
ADYEN	8,585	EUR	10,015,261	1.11
ASML HOLDING NV	36,115	EUR	24,619,596	2.74
CORBION	157,843	EUR	3,058,997	0.34
			37,693,854	4.19
Noruega				
TOMRA SYSTEMS ASA	2,231,116	NOK	24,551,524	2.73
			24,551,524	2.73
España				
AMADEUS IT GROUP SA -A-	154,711	EUR	10,037,650	1.12
INDITEX SHARE FROM SPLIT	436,254	EUR	17,201,495	1.91
			27,239,145	3.03
Suecia				
ASSA ABLOY -B- NEW I	351,860	SEK	9,175,384	1.02
CELLAVISION	463,661	SEK	8,829,655	0.98
HEXAGON - REG SHS -B-	4,212,414	SEK	45,766,133	5.09
THULE CORP	253,013	SEK	6,238,678	0.69
			70,009,850	7.79
Suiza				
DSM FIRMENICH	399,768	EUR	36,778,656	4.09
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	394,888	CHF	41,417,154	4.61

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 Equities L Europe Innovation

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
ROCHE HOLDING LTD	72,338	CHF	19,024,030	2.12
TECAN GROUP NAM.AKT	86,279	CHF	31,868,569	3.55
			129,088,409	14.36
Reino Unido				
ADMIRAL GROUP PLC	562,971	GBP	17,437,126	1.94
ASTRAZENECA PLC	155,941	GBP	19,075,351	2.12
CRODA INTL - REG SHS	159,458	GBP	9,292,746	1.03
HALMA PLC	1,619,121	GBP	42,675,810	4.75
JOHNSON MATTHEY	522,915	GBP	10,243,473	1.14
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	325,611	GBP	20,365,953	2.27
SPIRAX-SARCO ENGIN	321,396	GBP	38,962,149	4.34
YOUNGOV PLC	330,893	GBP	4,505,842	0.50
			162,558,450	18.09
Total Acciones			865,126,164	96.27
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			865,126,164	96.27
Total de la cartera de inversiones			865,126,164	96.27
Coste de adquisición			838,652,783	



Candriam Equities L Europe Innovation

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Reino Unido	18.09
Francia	15.68
Suiza	14.36
Alemania	14.28
Suecia	7.79
Irlanda	6.33
Italia	4.63
Países Bajos	4.19
Dinamarca	3.24
España	3.03
Noruega	2.73
Luxemburgo	1.91
	96.27

Distribución económica (en % del activo neto)

Industria farmacéutica	24.17
Construcción de máquinas y aparatos	14.76
Bancos y otras entidades financieras	9.84
Alimentos y bebidas no alcohólicas	9.07
Electrónica y semiconductores	8.14
Internet y servicios de Internet	6.96
Productos químicos	4.30
Ingeniería eléctrica	3.51
Bienes de consumo varios	2.96
Biotecnología	2.95
Materiales de construcción	2.21
Seguros	1.94
Comercio minorista y grandes almacenes	1.91
Servicios varios	1.31
Metales y piedras preciosos	1.14
Bienes inmuebles	1.11
	96.27



Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Bélgica				
AEDIFICA SA	109,399	EUR	6,963,246	1.23
KBC GROUPE SA	309,321	EUR	18,163,329	3.22
WAREHOUSES DE PAUW SCA - REGISTERED SHS	244,315	EUR	6,962,978	1.23
			32,089,553	5.68
República Checa				
KOMERCNI BANKA AS	131,770	CZK	3,866,876	0.68
			3,866,876	0.68
Dinamarca				
CHRISTIAN HANSEN	37,899	DKK	2,878,566	0.51
GENMAB AS	38,760	DKK	11,204,942	1.98
NOVOZYMES -B-	173,617	DKK	8,642,947	1.53
TOPDANMARK AS	136,053	DKK	5,884,122	1.04
TRYG A/S	579,738	DKK	11,424,367	2.02
VESTAS WIND SYSTEMS - BEARER AND/OR SHS	165,624	DKK	4,761,283	0.84
			44,796,227	7.93
Finlandia				
NESTE	184,236	EUR	5,934,242	1.05
			5,934,242	1.05
Francia				
AIR LIQUIDE SA	64,959	EUR	11,440,579	2.03
BIOMERIEUX SA	191,819	EUR	19,296,990	3.42
BUREAU VERITAS SA	786,702	EUR	17,991,875	3.19
DASSAULT SYST.	388,591	EUR	17,189,323	3.04
ESSILORLUXOTTICA SA	61,454	EUR	11,160,046	1.98
L'OREAL SA	13,310	EUR	5,998,152	1.06
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	15,223	EUR	11,167,593	1.98
SANOFI	127,444	EUR	11,439,373	2.03
SCHNEIDER ELECTRIC SE	46,788	EUR	8,505,123	1.51
			114,189,054	20.22
Alemania				
BEIERSDORF AG	134,432	EUR	18,242,421	3.23
CARL ZEISS MEDITEC AG	89,430	EUR	8,839,261	1.57
HANNOVER RUECK SE	13,660	EUR	2,954,658	0.52
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	34,452	EUR	5,854,084	1.04
SIEMENS HEALTHINEERS	217,776	EUR	11,455,018	2.03
SYMRISE AG	53,116	EUR	5,292,478	0.94
			52,637,920	9.32
Guernsey				
SHURGARD SELF STORAGE LTD	71,661	EUR	3,214,712	0.57
			3,214,712	0.57
Irlanda				
KERRY GROUP -A-	229,013	EUR	18,014,163	3.19
			18,014,163	3.19
Italia				
FINECOBANK	1,032,752	EUR	14,029,936	2.48
			14,029,936	2.48
Luxemburgo				
GRAND CITY PROPERTIES	565,278	EUR	5,754,530	1.02
			5,754,530	1.02
Países Bajos				
ALFEN NV	115,471	EUR	6,960,592	1.23
ASML HOLDING NV	22,294	EUR	15,197,820	2.69
			22,158,412	3.92

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 Equities L Europe Optimum Quality

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Noruega				
TOMRA SYSTEMS ASA	375,473	NOK	4,131,759	0.73
			4,131,759	0.73
España				
AMADEUS IT GROUP SA -A-	43,194	EUR	2,802,427	0.50
BANKINTER SA - REG SHS	1,102,138	EUR	6,387,992	1.13
INDITEX SHARE FROM SPLIT	73,862	EUR	2,912,379	0.52
			12,102,798	2.14
Suiza				
BACHEM HOLDING LTD SHARES	41,862	CHF	2,926,783	0.52
DSM FIRMENICH	193,205	EUR	17,774,860	3.15
KARDEX HOLDING AG	12,472	CHF	2,924,487	0.52
LONZA GROUP	16,118	CHF	6,132,017	1.09
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	160,754	CHF	16,860,409	2.99
ROCHE HOLDING LTD	52,221	CHF	13,733,500	2.43
SIG GROUP PREFERENTIAL SHARE	530,708	CHF	11,045,713	1.96
TECAN GROUP NAM.AKT	43,747	CHF	16,158,675	2.86
			87,556,444	15.50
Reino Unido				
ADMIRAL GROUP PLC	356,785	GBP	11,050,845	1.96
ASTRAZENECA PLC	95,300	GBP	11,657,492	2.06
BIG YELLOW GROUP PLC	220,000	GBP	3,102,418	0.55
COMPASS GROUP	468,355	GBP	11,598,752	2.05
CRODA INTL - REG SHS	101,745	GBP	5,929,401	1.05
GRAINGER PLC	2,281,939	GBP	6,962,607	1.23
HALMA PLC	258,106	GBP	6,803,002	1.20
INTERTEK GROUP PLC	177,464	GBP	8,695,541	1.54
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	313,031	GBP	19,579,113	3.47
RELX PLC	154,609	GBP	5,548,832	0.98
RENTOKIL INITIAL PLC	1,151,563	GBP	5,857,816	1.04
SPIRAX-SARCO ENGIN	76,024	GBP	9,216,227	1.63
UNILEVER	46,514	EUR	2,039,871	0.36
UNILEVER	335,349	GBP	14,705,743	2.60
UNITE GROUP PLC	121,117	GBP	1,459,190	0.26
			124,206,850	22.00
Total Acciones			544,683,476	96.45
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			544,683,476	96.45
Total de la cartera de inversiones			544,683,476	96.45
Coste de adquisición			540,330,420	

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 Equities L Europe Optimum Quality

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Reino Unido	22.00
Francia	20.22
Suiza	15.50
Alemania	9.32
Dinamarca	7.93
Bélgica	5.68
Países Bajos	3.92
Irlanda	3.19
Italia	2.48
España	2.14
Finlandia	1.05
Luxemburgo	1.02
Noruega	0.73
República Checa	0.68
Guernsey	0.57
	96.45

Distribución económica (en % del activo neto)

Industria farmacéutica	22.66
Bancos y otras entidades financieras	14.37
Alimentos y bebidas no alcohólicas	9.14
Productos químicos	6.63
Bienes inmuebles	6.10
Seguros	5.55
Servicios varios	4.22
Electrónica y semiconductores	3.90
Internet y servicios de Internet	3.54
Textil y prendas de vestir	3.52
Bienes de consumo varios	3.47
Construcción de máquinas y aparatos	2.88
Ingeniería eléctrica	2.54
Biotecnología	2.49
Hoteles y restaurantes	2.05
Petróleo	1.05
Industria gráfica y editorial	0.98
Suministros públicos	0.84
Comercio minorista y grandes almacenes	0.52
	96.45



Candriam Equities L Global Demography

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Bélgica				
KBC GROUPE SA	420,358	EUR	24,683,422	1.57
			24,683,422	1.57
Finlandia				
KONE OYJ -B-	363,686	EUR	16,424,060	1.05
			16,424,060	1.05
Francia				
AXA SA	478,447	EUR	14,109,402	0.90
CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	525,176	EUR	17,047,213	1.09
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	37,883	EUR	27,790,969	1.77
VINCI SA	114,988	EUR	13,074,136	0.83
			72,021,720	4.59
Hong Kong				
AIA GROUP LTD	1,892,402	HKD	14,929,479	0.95
			14,929,479	0.95
Irlanda				
LINDE PLC	55,093	USD	20,432,763	1.30
			20,432,763	1.30
Japón				
HOYA CORP	74,400	JPY	8,420,151	0.54
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP INC	2,383,700	JPY	18,543,548	1.18
NINTENDO CO LTD	375,800	JPY	17,757,973	1.13
SMC CORP	25,100	JPY	12,210,445	0.78
UNI CHARM	553,600	JPY	18,122,317	1.16
			75,054,434	4.79
Jersey				
APTIV PLC	240,782	USD	19,556,385	1.25
			19,556,385	1.25
Antillas Holandesas				
SLB	325,891	USD	15,352,707	0.98
			15,352,707	0.98
Países Bajos				
ASML HOLDING NV	36,490	EUR	24,875,233	1.59
			24,875,233	1.59
Suiza				
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	374,551	CHF	39,284,143	2.51
SIKA - REGISTERED SHS	28,000	CHF	8,243,089	0.53
TE CONNECTIVITY LTD - REG SHS	127,555	USD	16,223,670	1.04
			63,750,902	4.07
Reino Unido				
ANTOFAGASTA PLC	457,069	GBP	8,858,662	0.57
ASTRAZENECA PLC	139,349	GBP	17,045,749	1.09
DIAGEO PLC	742,472	GBP	24,470,602	1.56
RELX PLC	480,342	EUR	17,205,850	1.10
UNILEVER	558,833	EUR	24,507,621	1.56
			92,088,484	5.87
Estados Unidos de América				
ABBOTT LABORATORIES	243,701	USD	24,282,958	1.55
ADOBE INC	27,736	USD	14,979,675	0.96
ADVANCED MICRO DEVICES INC	64,745	USD	8,639,895	0.55
ALPHABET INC -A-	508,065	USD	64,248,042	4.10
AMAZON.COM INC	199,472	USD	27,436,542	1.75
AMGEN INC	55,538	USD	14,480,654	0.92
APPLE INC	562,906	USD	98,109,168	6.26
BANK OF AMERICA CORP	899,456	USD	27,415,637	1.75
BROADCOM INC - REGISTERED SHS	23,211	USD	23,454,740	1.50

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 Equities L Global Demography

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
BROWN AND BROWN INC	155,470	USD	10,008,122	0.64
CATERPILLAR - REG SHS	60,080	USD	16,080,979	1.03
CISCO SYSTEMS INC	273,109	USD	12,490,351	0.80
CONSOLIDATED EDISON INC	315,727	USD	26,000,711	1.66
COSTCO WHOLESALE CORP	28,000	USD	16,731,309	1.07
ELI LILLY & CO	25,215	USD	13,305,869	0.85
EMERSON ELECTRIC CO	186,657	USD	16,446,228	1.05
FORTIVE CORP	319,485	USD	21,295,144	1.36
HALLIBURTON	332,726	USD	10,888,557	0.69
HOME DEPOT INC	65,833	USD	20,653,081	1.32
JPMORGAN CHASE CO	157,080	USD	24,188,031	1.54
MARVELL TECH --- REGISTERED SHS	326,285	USD	17,814,012	1.14
MASTERCARD INC -A-	68,967	USD	26,628,448	1.70
MCDONALD'S CORP	75,789	USD	20,343,273	1.30
MERCK & CO INC	281,957	USD	27,826,870	1.78
METTLER TOLEDO INTERNATIONAL	7,417	USD	8,144,231	0.52
MICROSOFT CORP	291,066	USD	99,083,382	6.32
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	231,654	USD	15,189,154	0.97
NIKE INC	109,212	USD	10,733,849	0.68
NVIDIA CORP	58,069	USD	26,032,617	1.66
OTIS WORLDWIDE CORPORATION	180,810	USD	14,644,522	0.93
PARKER-HANNIFIN CORP	19,012	USD	7,929,053	0.51
PEPSICO INC	119,629	USD	18,392,966	1.17
PROCTER & GAMBLE CO	163,555	USD	21,696,782	1.38
PROGRESSIVE CORP	79,237	USD	11,425,220	0.73
S&P GLOBAL INC	48,315	USD	19,267,391	1.23
SEMPRA ENERGY	223,766	USD	15,137,857	0.97
SERVICENOW INC	14,509	USD	9,279,377	0.59
STARBUCKS CORP	208,314	USD	18,105,488	1.16
STRYKER CORP	57,905	USD	15,697,489	1.00
THERMO FISHER SCIENT SHS	37,272	USD	17,909,387	1.14
TJX COS INC	131,702	USD	11,184,506	0.71
UNITEDHEALTH GROUP INC	84,592	USD	40,316,073	2.57
VALERO ENERGY CORP	81,210	USD	9,557,145	0.61
VISA INC -A-	139,015	USD	32,763,821	2.09
WALT DISNEY CO	90,244	USD	7,376,210	0.47
WASTE MANAGEMENT	180,829	USD	29,318,313	1.87
Total Acciones			1,042,933,129	66.53
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			1,482,102,718	94.55
Total de la cartera de inversiones			1,482,102,718	94.55
Coste de adquisición			1,301,238,996	

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 Equities L Global Demography

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	66.53
Reino Unido	5.87
Japón	4.79
Francia	4.59
Suiza	4.07
Países Bajos	1.59
Bélgica	1.57
Irlanda	1.30
Jersey	1.25
Finlandia	1.05
Antillas Holandesas	0.98
Hong Kong	0.95
	94.55

Distribución económica (en % del activo neto)

Internet y servicios de Internet	11.97
Bancos y otras entidades financieras	11.22
Suministros de oficina y ordenadores	8.55
Electrónica y semiconductores	8.49
Industria farmacéutica	7.19
Alimentos y bebidas no alcohólicas	6.21
Comercio minorista y grandes almacenes	4.85
Construcción de máquinas y aparatos	4.29
Seguros	3.22
Industria gráfica y editorial	2.80
Suministros públicos	2.62
Salud	2.57
Bienes de consumo varios	2.54
Textil y prendas de vestir	2.46
Hoteles y restaurantes	2.45
Petróleo	2.28
Servicios varios	2.09
Servicios medioambientales y reciclaje	1.87
Tabaco y bebidas alcohólicas	1.56
Vehículos de carretera	1.25
Neumáticos y caucho	1.09
Ingeniería eléctrica	1.05
Materiales de construcción	0.83
Metales no ferrosos	0.57
Productos químicos	0.53
	94.55



Candriam Equities L Life Care

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Bélgica				
ION BEAM APPLICATIONS	56,000	EUR	713,869	0.10
UCB	50,903	EUR	4,436,547	0.61
			5,150,416	0.71
Dinamarca				
COLOPLAST -B-	16,230	DKK	1,856,689	0.25
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR - REG SHS	289,930	DKK	29,992,596	4.11
			31,849,285	4.36
Francia				
ESSILORLUXOTTICA SA	37,852	EUR	7,593,279	1.04
SANOFI	187,794	EUR	18,620,411	2.55
			26,213,690	3.59
Alemania				
FRESENIUS SE	76,281	EUR	2,365,285	0.32
MERCK KGAA	12,619	EUR	2,008,693	0.28
SIEMENS HEALTHINEERS	170,000	EUR	9,877,780	1.35
			14,251,758	1.95
Hong Kong				
CSPC PHARMACEUTICAL	4,750,000	HKD	4,416,295	0.60
			4,416,295	0.60
Irlanda				
ALKERMES	137,370	USD	3,810,644	0.52
ICON PLC	14,891	USD	4,215,195	0.58
MEDTRONIC HLD	319,117	USD	26,288,858	3.60
			34,314,697	4.70
Japón				
CHUGAI PHARMACEUTICAL	61,600	JPY	2,334,141	0.32
DAIICHI SANKYO CO LTD	139,800	JPY	3,839,592	0.53
EISAI	24,900	JPY	1,245,530	0.17
OLYMPUS CORP	392,100	JPY	5,675,132	0.78
SHINOGI CO LTD	38,700	JPY	1,866,099	0.26
TAKEDA PHARMACEUTICAL	112,200	JPY	3,226,407	0.44
			18,186,901	2.49
Luxemburgo				
JMDC INC	55,700	JPY	1,684,275	0.23
WUXI XDC CAYMAN INC	1,808	HKD	7,409	0.00
			1,691,684	0.23
República Popular de China				
SINOPHARM GROUP CO LTD	594,800	HKD	1,557,730	0.21
			1,557,730	0.21
Sudáfrica				
ASPEN PHARMACARE HOLDINGS PLC	376,376	ZAR	4,188,241	0.57
			4,188,241	0.57
España				
ALMIRALL - BEARER SHS	337,885	EUR	3,144,586	0.43
			3,144,586	0.43
Suiza				
ALCON - REG SHS	39,175	CHF	3,055,339	0.42
LONZA GROUP	14,454	CHF	6,074,422	0.83
NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	214,067	CHF	21,586,677	2.96
ROCHE HOLDING LTD	70,043	CHF	20,348,175	2.79
SANDOZ GROUP AG	189,437	CHF	6,090,802	0.83
SONOVA HOLDING NAM-AKT	14,192	CHF	4,627,107	0.63
TECAN GROUP NAM.AKT	5,817	CHF	2,373,456	0.33
			64,155,978	8.79
Reino Unido				
ASTRAZENECA PLC	105,638	GBP	14,274,375	1.96

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 Equities L Life Care

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
CONVATEC GROUP REGD	1,327,574	GBP	4,132,715	0.57
			18,407,090	2.52
Estados Unidos de América				
ABBOTT LABORATORIES	144,673	USD	15,924,157	2.18
ABBVIE INC	113,212	USD	17,544,464	2.40
AGILENT TECHNOLOGIES	30,816	USD	4,284,348	0.59
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	13,980	USD	2,675,912	0.37
AMGEN INC	52,782	USD	15,202,272	2.08
BECTON DICKINSON	63,957	USD	15,594,635	2.14
BIOGEN IDEC INC	11,795	USD	3,052,192	0.42
BOSTON SCIENTIF CORP	338,020	USD	19,540,936	2.68
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	154,753	USD	7,940,376	1.09
BRUKER BIOSCIENCES	97,350	USD	7,153,278	0.98
COOPER COMPANIES INC	9,502	USD	3,595,937	0.49
CVS HEALTH	222,373	USD	17,558,572	2.41
DANAHER CORP	83,724	USD	19,368,710	2.65
DENTSPLY SIRONA INC	86,184	USD	3,067,289	0.42
DEXCOM INC	95,881	USD	11,897,873	1.63
ELEVANCE HEALTH	22,001	USD	10,374,792	1.42
ELI LILLY & CO	59,683	USD	34,790,414	4.77
ENCOMPASS HLTH	62,680	USD	4,182,010	0.57
EVOLENT HEALTH -A-	178,663	USD	5,901,239	0.81
GILEAD SCIENCES INC	45,283	USD	3,668,376	0.50
GLOBUS MEDICAL -A-	36,834	USD	1,962,884	0.27
HCA INC	12,284	USD	3,325,033	0.46
HOLOGIC INC	44,771	USD	3,198,888	0.44
HUMANA INC	38,661	USD	17,699,392	2.42
ILLUMINA INC	31,000	USD	4,316,440	0.59
INCYTE CORP	22,061	USD	1,385,210	0.19
INSULET	11,193	USD	2,428,657	0.33
INTUITIVE SURGICAL	24,744	USD	8,347,636	1.14
JOHNSON & JOHNSON	134,668	USD	21,107,862	2.89
LABORATORY CORP OF AMERICA HOLDINGS	11,289	USD	2,565,877	0.35
MCKESSON CORP	32,173	USD	14,895,456	2.04
MERCK & CO INC	255,802	USD	27,887,534	3.82
MONTE ROSA THERAPEUTICS INC	135,000	USD	762,750	0.10
NEUROCRINE BIOSCIENCES	22,386	USD	2,949,579	0.40
OPTION CARE HEALTH INC	220,000	USD	7,411,800	1.02
PFIZER INC	543,176	USD	15,638,037	2.14
PHREESIA INC	363,440	USD	8,413,636	1.15
QUEST DIAGNOSTICS	51,869	USD	7,151,698	0.98
REGENERON PHARMACEUTICALS INC	11,496	USD	10,096,822	1.38
SAREPTA THERAPEUTICS	43,445	USD	4,189,401	0.57
STRYKER CORP	23,465	USD	7,026,829	0.96
THERMO FISHER SCIENT SHS	45,668	USD	24,240,118	3.32
TREACE MEDICAL CONCEPTS INC	350,000	USD	4,462,500	0.61
UNITEDHEALTH GROUP INC	93,076	USD	49,001,722	6.71
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	19,449	USD	7,913,604	1.08
ZIMMER BIOMET HLDGS SHS	34,633	USD	4,214,836	0.58
			485,911,983	66.56
Total Acciones			713,440,334	97.72
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			713,440,334	97.72
Total de la cartera de inversiones			713,440,334	97.72
Coste de adquisición			685,249,295	

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 Equities L Life Care

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	66.56
Suiza	8.79
Irlanda	4.70
Dinamarca	4.36
Francia	3.59
Reino Unido	2.52
Japón	2.49
Alemania	1.95
Bélgica	0.71
Hong Kong	0.60
Sudáfrica	0.57
España	0.43
Luxemburgo	0.23
República Popular de China	0.21
	97.72

Distribución económica (en % del activo neto)

Industria farmacéutica	68.92
Salud	12.81
Biotecnología	4.83
Electrónica y semiconductores	3.32
Construcción de máquinas y aparatos	2.65
Bancos y otras entidades financieras	1.63
Internet y servicios de Internet	1.15
Productos químicos	0.83
Servicios varios	0.80
Fotografía y óptica	0.78
	97.72



Candriam Equities L Meta Globe

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Islas Caimán				
XIAOMI CORP - REGISTERED SHS -B-	1,214,044	HKD	2,425,419	1.62
			2,425,419	1.62
Francia				
DASSAULT SYST.	51,341	EUR	2,508,737	1.68
			2,508,737	1.68
Alemania				
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	23,683	EUR	4,445,350	2.98
			4,445,350	2.98
Japón				
CAPCOM CO LTD	41,200	JPY	1,331,446	0.89
RENESAS ELECTRONICS	143,000	JPY	2,585,523	1.73
SONY CORP	46,200	JPY	4,394,538	2.94
			8,311,507	5.56
Luxemburgo				
CLOUDFLARE INC	29,233	USD	2,433,940	1.63
GLOBANT REG SHS	10,085	USD	2,400,028	1.61
SNOWFLAKE INC-CLASS A	12,444	USD	2,476,356	1.66
			7,310,324	4.89
Países Bajos				
UNIVERSAL MUSIC GROUP N.V.	86,287	EUR	2,460,130	1.65
			2,460,130	1.65
República Popular de China				
GOERTEK INC. -A-	508,047	CNY	1,505,043	1.01
			1,505,043	1.01
Corea del Sur				
NAVER	14,403	KRW	2,505,064	1.68
NCISOFT	7,267	KRW	1,357,026	0.91
			3,862,090	2.59
Suecia				
HEXAGON - REG SHS -B-	212,809	SEK	2,554,041	1.71
SURGICAL SCIENCE SWEDEN AB	53,663	SEK	971,784	0.65
			3,525,825	2.36
Suiza				
LOGITECH - REG SHS	26,648	CHF	2,525,408	1.69
			2,525,408	1.69
Estados Unidos de América				
ADOBE INC	7,131	USD	4,254,355	2.85
ADVANCED MICRO DEVICES INC	30,409	USD	4,482,592	3.00
AKAMAI TECHNOLOGIES	20,644	USD	2,443,217	1.64
ALPHABET INC -A-	31,103	USD	4,344,778	2.91
ANSYS INC	8,324	USD	3,020,613	2.02
APPLE INC	21,562	USD	4,151,332	2.78
ARISTA NETWORKS INC	10,368	USD	2,441,768	1.63
AUTODESK INC	10,354	USD	2,520,992	1.69
BENTLEY SYSTEMS --- REGISTERED SHS -B-	48,895	USD	2,551,341	1.71
BROADCOM INC - REGISTERED SHS	3,682	USD	4,110,033	2.75
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	9,053	USD	2,465,766	1.65
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	9,530	USD	2,433,200	1.63
ELECTRONIC ARTS - REGSHS	17,930	USD	2,453,003	1.64
EQUINIX INC	3,073	USD	2,474,963	1.66
GENERAL ELECTRI	34,162	USD	4,360,096	2.92
IBM CORP	25,954	USD	4,244,777	2.84
INTUITIVE SURGICAL	12,861	USD	4,338,787	2.91
KEYSIGHT TECHNOLOGIES	15,508	USD	2,467,168	1.65
LIVE NATION ENT	26,547	USD	2,484,799	1.66

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 Equities L Meta Globe

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
MICRON TECHNOLOGY INC	30,358	USD	2,590,752	1.73
MICROSOFT CORP	11,475	USD	4,315,059	2.89
NVIDIA CORP	8,352	USD	4,136,077	2.77
OKTA -A-	29,354	USD	2,657,418	1.78
PAYPAL HOLDINGS	40,281	USD	2,473,656	1.66
PTC INC	14,568	USD	2,548,817	1.71
QUALCOMM INC	29,819	USD	4,312,722	2.89
SKYWORKS SOLUTIONS INC	20,968	USD	2,357,223	1.58
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	41,656	USD	4,332,224	2.90
TAKE TWO INTERACTIVE SOFTWARE INC	15,615	USD	2,513,234	1.68
UNITY SOFTWARE INC	62,988	USD	2,575,579	1.72
WALT DISNEY CO	44,922	USD	4,056,007	2.72
ZSCALER INC	11,125	USD	2,464,855	1.65
Total Acciones			103,377,203	69.22
Total Acciones			142,257,036	95.25
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			142,257,036	95.25
Total de la cartera de inversiones			142,257,036	95.25
Coste de adquisición			124,001,738	

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 Equities L Meta Globe

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	69.22
Japón	5.56
Luxemburgo	4.89
Alemania	2.98
Corea del Sur	2.59
Suecia	2.36
Suiza	1.69
Francia	1.68
Países Bajos	1.65
Islas Caimán	1.62
República Popular de China	1.01
	95.25

Distribución económica (en % del activo neto)

Internet y servicios de Internet	40.87
Electrónica y semiconductores	16.66
Suministros de oficina y ordenadores	10.06
Ingeniería eléctrica	8.56
Bancos y otras entidades financieras	3.25
Industria farmacéutica	2.91
Comunicación	2.89
Industria gráfica y editorial	2.72
Construcción de máquinas y aparatos	1.71
Hoteles y restaurantes	1.66
Servicios varios	1.66
Bienes inmuebles	1.66
Salud	0.65
	95.25



Candriam Equities L Oncology Impact

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Islas Caimán				
BEIGENE - REG SHS	1,924,215	HKD	27,131,184	1.46
LEGEND BIOTECH CORP	130,000	USD	7,822,100	0.42
			34,953,284	1.88
Dinamarca				
COLOPLAST -B-	206,000	DKK	23,566,104	1.27
GENMAB AS	116,583	DKK	37,229,377	2.00
			60,795,481	3.27
Alemania				
MERCK KGAA	260,742	EUR	41,504,929	2.23
MORPHOSYS	151,796	EUR	5,701,169	0.31
SIEMENS HEALTHINEERS	1,630,212	EUR	94,722,799	5.09
			141,928,897	7.63
Irlanda				
ICON PLC	68,000	USD	19,248,760	1.03
			19,248,760	1.03
Japón				
ASTELLAS PHARMA	800,000	JPY	9,567,315	0.51
DAIICHI SANKYO CO LTD	1,082,400	JPY	29,727,997	1.60
OLYMPUS CORP	2,999,600	JPY	43,415,265	2.33
			82,710,577	4.44
Luxemburgo				
LANTHEUS HOLDINGS INC	356,000	USD	22,072,000	1.19
REVOLUTION MEDICINES INC	353,376	USD	10,134,824	0.54
SPRINGWORKS THERAPEUTICS INC	200,619	USD	7,322,594	0.39
SYNDAX PHARMACEUTICALS INC	656,000	USD	14,176,160	0.76
			53,705,578	2.89
Países Bajos				
IMMATICS NV	295,000	USD	3,106,350	0.17
MERUS - REG SHS	338,076	USD	9,297,090	0.50
			12,403,440	0.67
Suiza				
LONZA GROUP	42,748	CHF	17,965,228	0.97
NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	860,000	CHF	86,723,045	4.66
ROCHE HOLDING LTD	433,697	CHF	125,993,211	6.77
SANDOZ GROUP AG	453,000	CHF	14,564,912	0.78
TECAN GROUP NAM.AKT	37,899	CHF	15,463,575	0.83
			260,709,971	14.01
Reino Unido				
ASTRAZENECA PLC	854,508	GBP	115,465,719	6.20
BICYCLE THERAPEUTICS PLC	580,934	USD	10,503,287	0.56
IMMUNOCORE HOLDINGS PLC-ADR	89,000	USD	6,080,480	0.33
			132,049,486	7.09
Estados Unidos de América				
AGILENT TECHNOLOGIES	144,660	USD	20,112,080	1.08
AMGEN INC	186,468	USD	53,706,513	2.89
ARCELLX INC	242,000	USD	13,431,000	0.72
ARVINAS - REG SHS	348,254	USD	14,334,135	0.77
BIO RAD LABORATORIES -A-	40,012	USD	12,919,475	0.69
BLACK DIAMOND - REG SHS	540,000	USD	1,517,400	0.08
BLUEPRINT MEDICINES CORP	30,063	USD	2,773,011	0.15
CARIBOU BIOSCIEN	860,000	USD	4,927,800	0.26
COGENT BIOSCIENCES INC	232,449	USD	1,366,800	0.07
CRINETIC PHARMA - REG SHS	208,000	USD	7,400,640	0.40
DANAHER CORP	269,878	USD	62,433,577	3.35
DAY ONE BIOPHARMACEUTICALS INC	290,000	USD	4,234,000	0.23

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 Equities L Oncology Impact

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
ELI LILLY & CO	44,160	USD	25,741,747	1.38
EXACT SCIENCES CORP	200,000	USD	14,796,000	0.79
EXELIXIS	326,641	USD	7,836,118	0.42
GILEAD SCIENCES INC	720,000	USD	58,327,200	3.13
GUARDANT HEALTH --- REGISTERED SHS	291,123	USD	7,874,877	0.42
HALOZYME THERAPEUT -SHS-	90,138	USD	3,331,500	0.18
HOLOGIC INC	1,214,424	USD	86,770,595	4.66
IDEAYA BIOSCIENCES INC	315,000	USD	11,207,700	0.60
ILLUMINA INC	38,235	USD	5,323,841	0.29
IMMUNOGEN INC	782,876	USD	23,212,273	1.25
INCYTE CORP	387,120	USD	24,307,265	1.31
IOVANCE BIOTHERAPEUTICS INC	961,403	USD	7,816,206	0.42
IQVIA HOLDINGS INC	213,883	USD	49,488,249	2.66
KARM THES INC	530,630	USD	458,995	0.02
KEROS THERAPEUTICS INC	356,981	USD	14,193,565	0.76
KURA ONCOLOGY - REGISTERED	366,996	USD	5,277,402	0.28
KYMERA THERAPEUTICS INC	157,815	USD	4,017,970	0.22
MERCK & CO INC	1,588,089	USD	173,133,462	9.30
NATERA	167,000	USD	10,460,880	0.56
NEOGENOMICS-REGISTERED SHS	205,000	USD	3,316,900	0.18
NURIX THERAPETC - REG SHS	563,096	USD	5,811,151	0.31
NUVALENT INC-A SHARES	162,000	USD	11,921,580	0.64
OLEMA PHARMA --- REGISTERED SHS	215,000	USD	3,016,450	0.16
REGENERON PHARMACEUTICALS INC	100,834	USD	88,561,494	4.76
RELAY THERAPTCS - REGISTERED SHS	368,400	USD	4,056,084	0.22
SEAGEN INC	256,015	USD	58,627,435	3.15
SUTRO BIOPHARMA INC	550,369	USD	2,361,083	0.13
THERMO FISHER SCIENT SHS	172,082	USD	91,339,405	4.91
VERACYTE - REGISTERED SHS	610,898	USD	16,805,804	0.90
XENCOR INC	366,667	USD	7,784,340	0.42
ZAI LAB AMERICAN DEPOSITARY RECEIPT REPR	325,000	USD	8,882,250	0.48
			1,035,216,252	55.62
Total Acciones			1,833,721,726	98.52
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			1,833,721,726	98.52
Total de la cartera de inversiones			1,833,721,726	98.52
Coste de adquisición			1,732,747,548	

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 Equities L Oncology Impact

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	55.62
Suiza	14.01
Alemania	7.63
Reino Unido	7.09
Japón	4.44
Dinamarca	3.27
Luxemburgo	2.89
Islas Caimán	1.88
Irlanda	1.03
Países Bajos	0.67
	98.52

Distribución económica (en % del activo neto)

Industria farmacéutica	55.62
Biotecnología	27.10
Electrónica y semiconductores	4.91
Construcción de máquinas y aparatos	3.35
Bancos y otras entidades financieras	2.96
Fotografía y óptica	2.33
Productos químicos	0.97
Salud	0.71
Servicios varios	0.56
	98.52



Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Bélgica				
EURONAV NV	115,460	EUR	1,843,896	3.71
INTERVEST OFFICES	88,754	EUR	1,837,208	3.70
			3,681,104	7.42
Finlandia				
MUSTI GROUP OYJ	111,982	EUR	2,924,970	5.89
			2,924,970	5.89
Alemania				
COVESTRO AG	3,349	EUR	176,425	0.36
TELEFONICA - REG SHS	1,153,273	EUR	2,712,498	5.46
			2,888,923	5.82
Portugal				
GREENVOLT ER	84,534	EUR	691,488	1.39
			691,488	1.39
España				
APPLUS SERVICES S.A.	219,866	EUR	2,198,660	4.43
			2,198,660	4.43
Estados Unidos de América				
EHOSTAR HOLDING - WHEN ISSUED	145,918	USD	2,188,803	4.41
IROBOT	8,196	USD	287,136	0.58
			2,475,939	4.99
Total Acciones			14,861,084	29.94
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			14,861,084	29.94
Organismos de inversión colectiva				
Acciones/Participaciones de fondos de inversión				
Francia				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	3,018	EUR	4,622,460	9.31
			4,622,460	9.31
Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión			4,622,460	9.31
Total de Organismos de inversión colectiva			4,622,460	9.31
Total de la cartera de inversiones			19,483,544	39.25
Coste de adquisición			19,094,547	

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 Equities L Risk Arbitrage Opportunities

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Francia	9.31
Bélgica	7.42
Finlandia	5.89
Alemania	5.82
Estados Unidos de América	4.99
España	4.43
Portugal	1.39
	39.25

Distribución económica (en % del activo neto)

Servicios varios	10.32
Fondos de inversión	9.31
Comunicación	5.46
Bancos y otras entidades financieras	4.41
Transporte	3.71
Bienes inmuebles	3.70
Suministros públicos	1.39
Bienes de consumo varios	0.58
Productos químicos	0.36
	39.25



Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Acciones				
Islas Caimán				
AMBARELLA INC	232,785	USD	14,267,393	0.78
			14,267,393	0.78
Francia				
SCHNEIDER ELECTRIC SE	227,471	EUR	45,676,922	2.49
			45,676,922	2.49
Alemania				
SAP AG	236,818	EUR	36,488,108	1.99
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	269,506	EUR	50,586,850	2.76
			87,074,958	4.75
Japón				
DAIFUKU CO	1,266,100	JPY	25,617,466	1.40
FANUC CORP SHS	702,200	JPY	20,655,579	1.13
KEYENCE CORP	110,900	JPY	48,865,855	2.66
RENESAS ELECTRONICS	1,060,100	JPY	19,167,222	1.05
SMC CORP	73,900	JPY	39,712,471	2.17
			154,018,593	8.40
Jersey				
APTIV PLC	375,753	USD	33,712,559	1.84
			33,712,559	1.84
Países Bajos				
ASML HOLDING NV	67,497	EUR	50,827,934	2.77
STMICROELECTRONICS NV	649,743	EUR	32,449,068	1.77
			83,277,002	4.54
Suiza				
TECAN GROUP NAM.AKT	63,491	CHF	25,905,640	1.41
			25,905,640	1.41
Estados Unidos de América				
ADOBE INC	64,908	USD	38,724,113	2.11
ADVANCED MICRO DEVICES INC	548,611	USD	80,870,748	4.41
ALPHABET INC -A-	763,599	USD	106,667,144	5.82
ANSYS INC	89,324	USD	32,413,893	1.77
APPLIED MATERIALS INC	239,999	USD	38,896,638	2.12
AUTODESK INC	154,802	USD	37,691,191	2.05
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	126,439	USD	34,438,190	1.88
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	152,974	USD	39,057,322	2.13
DATADOG INC	243,954	USD	29,611,137	1.61
EMERSON ELECTRIC CO	537,256	USD	52,291,126	2.85
INTUITIVE SURGICAL	138,189	USD	46,619,441	2.54
KEYSIGHT TECHNOLOGIES	255,243	USD	40,606,609	2.21
LAM RESEARCH CORP	57,817	USD	45,285,743	2.47
MARVELL TECH --- REGISTERED SHS	532,529	USD	32,116,824	1.75
MICRON TECHNOLOGY INC	446,708	USD	38,122,061	2.08
MICROSOFT CORP	261,826	USD	98,457,049	5.37
MONGODB INC	44,870	USD	18,345,100	1.00
NVIDIA CORP	114,041	USD	56,475,384	3.08
ON SEMICONDUCTOR CORP	288,873	USD	24,129,562	1.32
PALO ALTO NETWORKS	230,766	USD	68,048,278	3.71
PTC INC	329,734	USD	57,690,261	3.15
ROCKWELL AUTOMATION	140,739	USD	43,696,645	2.38
SALESFORCE INC	215,677	USD	56,753,246	3.09
SERVICENOW INC	88,806	USD	62,740,551	3.42
SILICON LABORATORIES INC	145,810	USD	19,286,289	1.05
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	419,310	USD	43,608,240	2.38
TRIMBLE	514,497	USD	27,371,240	1.49
UNIVERSAL DISPLAY	165,366	USD	31,627,901	1.72

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 Equities L Robotics & Innovative Technology

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2023

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
VEEVA SYSTEMS -A-	178,197	USD	34,306,486	1.87
			1,335,948,412	72.84
Total Acciones			1,779,881,479	97.04
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			1,779,881,479	97.04
Total de la cartera de inversiones			1,779,881,479	97.04
Coste de adquisición			1,442,029,281	



Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

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	72.84
Japón	8.40
Alemania	4.75
Países Bajos	4.54
Francia	2.49
Jersey	1.84
Suiza	1.41
Islas Caimán	0.78
	97.04

Distribución económica (en % del activo neto)

Internet y servicios de Internet	40.97
Electrónica y semiconductores	31.15
Ingeniería eléctrica	13.82
Industria farmacéutica	3.95
Construcción de máquinas y aparatos	3.56
Vehículos de carretera	1.84
Bancos y otras entidades financieras	1.75
	97.04



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 Equities L Biotechnology

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en USD)
CHF	979,577	USD	1,125,228	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	40,417
EUR	119,484,126	USD	129,491,824	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	2,570,994
USD	17,722	CHF	15,157	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	(313)
USD	3,853,587	EUR	3,519,406	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	(36,304)
						2,574,794

Candriam Equities L Emerging Markets

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
USD	95,100	EUR	88,035	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	(2,135)
						(2,135)

Candriam Equities L Europe Innovation

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
USD	2,241,475	EUR	2,070,940	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	(42,960)
						(42,960)

Candriam Equities L Oncology Impact

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en USD)
CHF	8,084	JPY	1,326,452	12/01/2024	Société Générale	191
DKK	7,145	JPY	150,968	12/01/2024	J.P. Morgan AG	(13)
DKK	17,174	JPY	361,264	12/01/2024	BNP Paribas Paris	(20)
DKK	18,424	JPY	382,874	12/01/2024	Société Générale	11
EUR	20,653	JPY	3,231,480	12/01/2024	BNP Paribas Paris	(134)
EUR	224,258,748	USD	242,675,544	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	5,192,043
GBP	4,704	JPY	848,120	12/01/2024	BNP Paribas Paris	(28)
HKD	16,590	JPY	301,082	12/01/2024	J.P. Morgan AG	(14)
HKD	9,941	JPY	182,473	12/01/2024	BNP Paribas Paris	(23)
JPY	589,324	CHF	3,560	12/01/2024	J.P. Morgan AG	(48)
JPY	57,731,811	CHF	344,028	12/01/2024	Société Générale	949
JPY	390,395	DKK	18,483	12/01/2024	J.P. Morgan AG	33
JPY	15,520,369	DKK	731,751	12/01/2024	Société Générale	1,770
JPY	35,010,397	EUR	221,339	12/01/2024	BNP Paribas Paris	4,122
JPY	1,088,569	EUR	7,013	12/01/2024	Société Générale	(16)
JPY	327,417	GBP	1,806	12/01/2024	J.P. Morgan AG	24
JPY	952,478	GBP	5,257	12/01/2024	BNP Paribas Paris	65
JPY	26,385,448	GBP	143,337	12/01/2024	Société Générale	4,713
JPY	518,858	HKD	28,275	12/01/2024	J.P. Morgan AG	64
JPY	1,443,794	HKD	79,455	12/01/2024	BNP Paribas Paris	80
JPY	4,679,716	HKD	249,882	12/01/2024	Société Générale	1,237
JPY	4,456,560	USD	31,480	12/01/2024	BNP Paribas Paris	181
JPY	264,909,898	USD	1,814,364	12/01/2024	Société Générale	67,547
USD	4,641,319	EUR	4,227,691	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	(31,424)
USD	60,450	JPY	8,665,523	12/01/2024	BNP Paribas Paris	(1,111)
USD	19,135	JPY	2,787,328	12/01/2024	Société Générale	(666)
						5,239,533

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
EUR	116,543	GBP	100,000	12/01/2024	Société Générale	1,182
EUR	451,105	USD	500,000	12/01/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(1,348)
EUR	2,114,575	USD	2,300,000	12/01/2024	Société Générale	33,304
EUR	723,781	USD	789,381	15/03/2024	Barclays Bank Ireland Plc	11,281
EUR	3,147,369	USD	3,433,858	15/03/2024	Société Générale	47,944
USD	1,300,712	EUR	1,211,794	15/03/2024	J.P. Morgan AG	(37,819)
USD	777,601	EUR	723,781	15/03/2024	Barclays Bank Ireland Plc	(21,945)
						32,599



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo (continuación)

Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en USD)
EUR	18,430,665	USD	19,959,671	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	411,282
GBP	272,739	USD	342,241	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	5,465
USD	580,504	EUR	528,462	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	(3,589)
USD	7,511	GBP	5,932	16/01/2024	CACEIS Bank, Lux. Branch	(52)
						413,106

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



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Futuros

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

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Cantidad compra/(venta)	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
Futuros sobre índices					
(5,550)	DJ EURO STOX 202403	EUR	J.P. Morgan AG	250,951,575	2,636,250
					2,636,250

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Cantidad compra/(venta)	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
Futuros sobre índices					
(38)	DJ.STOXX600. /202403	EUR	J.P. Morgan AG	373,616	7,980
(12)	FTSE 250 Y2 /202403	GBP	J.P. Morgan AG	545,325	(28,929)
(8)	DJ EURO STOX 202403	EUR	J.P. Morgan AG	361,732	3,040
(5)	DJ EURO STOX /202403	EUR	J.P. Morgan AG	190,178	1,165
(3)	DJ.STOXX600 /202403	EUR	J.P. Morgan AG	194,412	(4,625)
(2)	NASDAQ 100 E /202403	USD	J.P. Morgan AG	609,276	(20,414)
(1)	S&P 500 EMIN /202403	USD	J.P. Morgan AG	215,898	(6,167)
					(47,950)

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



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Contratos por diferencias

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

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Cantidad	Posición n larga / corta	Divisa	Subyacente	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
13,393	Larga	USD	ABENGOA YIELD PL	J.P. Morgan SE	260,670	22,066
186,643	Larga	GBP	LEARNING TECHNOLOGIES GROUP PLC	J.P. Morgan SE	174,463	16,692
132,682	Larga	GBP	LEARNING TECHNOLOGIES GROUP PLC	Citibank Europe plc, Germany Branch	124,023	10,412
32,799	Larga	NOK	CRAYON GROUP HOLDING ASA	Barclays Bank Ireland PLC	247,633	2,924
1,147	Corta	USD	IROBOT	J.P. Morgan SE	0	0
5,014	Larga	SEK	SWEDENCARE AB	Barclays Bank Ireland PLC	27,456	1,284
11,905	Larga	USD	PIONER NATURAL R	UBS Europe SE Frankfurt	2,423,570	(78,350)
123,853	Larga	GBP	NETWORK INTERNAT	Barclays Bank Ireland PLC	557,128	(2,573)
1,115	Corta	EUR	OHB AG	UBS Europe SE Frankfurt	47,276	(502)
9,980	Larga	USD	BLUEGREEN VACTN	Barclays Bank Ireland PLC	0	0
11,824	Larga	USD	CARRIAGE SERVICE	J.P. Morgan SE	29,025	2,159
148,169	Larga	GBP	NETWORK INTERNAT	J.P. Morgan SE	666,508	(3,078)
14,677	Larga	GBP	ELECTROCOMPONENTS	Barclays Bank Ireland PLC	138,818	10,704
27,658	Corta	USD	EXXON MOBIL CORP XNYS US	UBS Europe SE Frankfurt	2,503,279	75,364
13,788	Larga	CHF	SOFTWARE HLDG -	UBS Europe SE Frankfurt	243,222	(20,318)
13,633	Corta	USD	BROOKFIELD --- R	UBS Europe SE Frankfurt	495,757	(50,723)
90,692	Larga	USD	ENGAGESMART INC	UBS Europe SE Frankfurt	1,880,095	5,747
31,480	Larga	USD	RAMCO-GERSHENSON PROPERTIES	J.P. Morgan SE	367,347	22,810
21,325	Corta	EUR	OHB SE	UBS Europe SE Frankfurt	913,243	640
414,621	Corta	USD	DISH NETWORK -A-	J.P. Morgan SE	2,165,721	(454,587)
18,973	Corta	USD	KIMCO REALTY	J.P. Morgan SE	366,012	(21,641)
1,772,837	Larga	GBP	RESTAURANT GROUP PLC	UBS Europe SE Frankfurt	1,329,807	8,183
143,637	Larga	NOK	ADEVINTA ASA --- MICHAEL KORS --- REGISTERED SHS	Barclays Bank Ireland PLC	1,439,123	4,264
28,218	Larga	USD	REGISTERED SHS	UBS Europe SE Frankfurt	1,283,368	46,491
46,506	Larga	USD	STRATASYS LTD	Barclays Bank Ireland PLC	601,191	86,581
31,540	Larga	USD	ENFUSION --- REG	UBS Europe SE Frankfurt	276,955	(11,421)
64,300	Larga	JPY	JSR CORP XTKS JP	UBS Europe SE Frankfurt	1,659,796	(14,038)
66,236	Larga	USD	ROVER GROUP ---	J.P. Morgan SE	652,376	(4,197)
1,959	Larga	USD	SHOCKWAVE MED --	UBS Europe SE Frankfurt	337,941	14,826
15,516	Larga	USD	ORCHARD THERAPEU	J.P. Morgan SE	231,058	3,371
27,427	Larga	USD	AMERICAN EQUITY INVT LIFE HOLDIN	UBS Europe SE Frankfurt	1,385,440	5,462
51,169	Larga	USD	TEXTAINER GROUP	UBS Europe SE Frankfurt	2,279,016	(2,316)
39,402	Larga	USD	STANDARD PARKING CORP	UBS Europe SE Frankfurt	1,828,047	9,987
52,284	Larga	SEK	NORDIC WATERPROO	J.P. Morgan SE	2,923,285	24,894
50,434	Larga	USD	AMEDISYS INC	UBS Europe SE Frankfurt	2,159,707	45,751
15,491	Larga	USD	HESS CORP	J.P. Morgan SE	2,021,620	86,151
108,503	Larga	GBP	SMART METERING XLON GB	UBS Europe SE Frankfurt	1,176,999	(9,920)
15,872	Corta	USD	CHEVRON CORP XNY	J.P. Morgan SE	2,143,183	(85,081)
3,563	Larga	USD	HAWAIIAN HOLDINGS	Barclays Bank Ireland PLC	0	0
1,130,621	Larga	EUR	TELECOM ITALIA SPA	Citibank Europe plc, Germany Branch	332,629	34,936
54,302	Larga	USD	IMMUNOGEN INC	Citibank Europe plc, Germany Branch	1,457,524	0
42,622	Corta	GBP	DECHARA PHARMACL	Barclays Bank Ireland PLC	0	0
380	Corta	USD	AMEDISYS INC	Barclays Bank Ireland PLC	2,159,707	45,751
38,615	Larga	USD	POINT BIOPHARMA	J.P. Morgan SE	0	0
31,304	Larga	USD	SOVOS BRANDS INC	Barclays Bank Ireland PLC	150,290	750
49,169	Larga	EUR	VIVENDI SA	Citibank Europe plc, Germany Branch	475,759	31,960
294,514	Larga	SEK	NORDIC WATERPROO	Barclays Bank Ireland PLC	2,923,285	24,894
9,980	Corta	USD	BLUEGREEN VACTN	UBS Europe SE Frankfurt	0	0
3,196	Larga	USD	KARUNA THERAPEUT	UBS Europe SE Frankfurt	915,734	(2,209)
6,006	Corta	USD	CARRIAGE SERVICE	UBS Europe SE Frankfurt	29,025	2,159
						(113,741)

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



Otras notas a los estados financieros

Nota 1 - Información general

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

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

Los inversores tienen a su disposición los siguientes subfondos:

<u>Subfondos</u>	<u>Divisa de referencia</u>
Candriam Equities L Australia	AUD
Candriam Equities L Biotechnology	USD
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR
Candriam Equities L EMU Innovation	EUR
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR
Candriam Equities L Global Demography	EUR
Candriam Equities L Life Care	USD
Candriam Equities L Meta Globe	USD
Candriam Equities L Oncology Impact	USD
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	EUR
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD

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

Las clases de acciones emitidas son las siguientes:

- La **clase BF** está reservada a los OIC subordinados de derecho belga aprobados por la Sociedad Gestora y gestionados por una entidad del grupo Candriam.
- La **clase C** se ofrece a personas físicas y jurídicas.
- La **clase CB** está reservada únicamente a determinados distribuidores bancarios aprobados por la Sociedad Gestora.
- La **clase I** está reservada exclusivamente a los inversores institucionales cuya suscripción mínima inicial es de 250.000 EUR. Este mínimo puede ser modificado a discreción del Consejo de Administración, siempre y cuando se garantice un trato igualitario a los accionistas en un mismo día de valoración.
En el caso del subfondo Candriam Equities L Oncology Impact, el Consejo de Administración decidió cerrar la clase de acciones I de reparto (ISIN: LU1864482432) con efecto desde el 11 de julio de 2022, ya que no se ha identificado ningún otro interés comercial para dicha clase de acciones.
- La **clase I2** es una clase de acciones sin comisión de rentabilidad que está reservada únicamente a inversores institucionales con una suscripción inicial mínima de 250.000 EUR, o el equivalente en divisas para las clases denominadas en divisas (el Consejo de Administración puede ajustar este mínimo a su discreción, siempre que todos los accionistas reciban el mismo trato en un determinado día de valoración).
- La **clase LOCK** (a continuación, denominada «clase L») es una clase de acciones vinculada a un mecanismo cuyo propósito es limitar el riesgo de capital asumido. Este mecanismo lo ofrece solamente Belfius Banque S.A., único distribuidor autorizado para comercializar estas acciones. Al invertir en esta clase, el inversor acepta que las acciones se vendan automáticamente en cuanto el valor liquidativo alcance un importe determinado (precio de activación). De esta manera, cuando Belfius Banque S.A. constata que el valor liquidativo es igual o inferior al precio de activación, se genera automáticamente una orden de reembolso que se ejecuta lo antes posible. La orden de venta se efectuará de manera globalizada en el primer «cut-off» (fecha de cierre para la recepción de órdenes) siguiente al día de cálculo del valor liquidativo que haya provocado la activación automática de la orden de reembolso. Habida cuenta de la especificidad de dicha clase, se invita a los inversores potenciales, antes de suscribir, a ponerse en contacto con su asesor financiero de Belfius Banque S.A. para informarse de los imperativos técnicos y operativos asociados a este mecanismo.
- La **clase N** está reservada a los distribuidores especialmente autorizados por la Sociedad Gestora.
- La **clase P** está reservada (i) a las instituciones de jubilación profesional y/o instrumentos de inversión similares, creadas por iniciativa de uno o varios empleadores en beneficio de sus asalariados y (ii) a sociedades de uno o varios empleadores que invierten los fondos en su posesión para proporcionar prestaciones de jubilación a sus asalariados. La suscripción inicial mínima asciende a 15.000.000 EUR.



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

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

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

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

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

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)».



Otras notas a los estados financieros

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 utilizados a los efectos de los estados financieros datan del:

- Subfondo Candriam Equities L Australia: el valor liquidativo ha sido calculado a 31 de diciembre de 2023 a partir de los precios de cierre del mercado bursátil de 29 de diciembre de 2023.
- Subfondo Candriam Equities L Emerging Markets: los valores liquidativos han sido calculado a 31 de diciembre de 2023 a partir de los precios del mercado bursátil de 29 de diciembre de 2023 en el caso de los mercados asiáticos abiertos en dicha fecha y a partir de los precios del mercado bursátil de 28 de diciembre de 2023.
- Para el resto de los subfondos de la SICAV, los valores liquidativos de fecha 31 de diciembre de 2023 se han calculado el 2 de enero de 2024 a partir de los últimos precios conocidos en el momento de la valoración.

El presente informe anual se elabora tomando como base los últimos valores liquidativos técnicos no oficiales efectos de los estados financieros a fecha de 31 de diciembre de 2023.

a) Valoración de la cartera de cada subfondo

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

b) Ganancias o pérdidas materializadas netas de ventas de inversiones

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

c) Conversión de divisas

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

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

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

Para los subfondos Candriam Equities L Biotechnology, Candriam Equities L EMU Innovation, Candriam Equities L Europe Innovation, Candriam Equities L Europe Optimum Quality, Candriam Equities L Global Demography, Candriam Equities L Life Care, Candriam Equities L Oncology Impact, Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology, Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities y Candriam Equities L Meta Globe, los tipos de cambio empleados a 31 de diciembre de 2023 son los siguientes:

1 EUR = 1.618900 AUD	1 EUR = 24.688500 CZK	1 EUR = 155.733550 JPY	1 EUR = 4.343750 PLN
1 EUR = 1.456600 CAD	1 EUR = 7.454550 DKK	1 EUR = 1422.678800 KRW	1 EUR = 11.132500 SEK
1 EUR = 0.929700 CHF	1 EUR = 0.866550 GBP	1 EUR = 11.218500 NOK	1 EUR = 1.104650 USD
1 EUR = 7.834400 CNY	1 EUR = 8.625750 HKD	1 EUR = 1.744700 NZD	1 EUR = 20.201300 ZAR

Para los subfondos Candriam Equities L Australia, los Candriam Equities L Emerging Markets, los tipos de cambio empleados a 31 de diciembre de 2023 son los siguientes:

1 EUR = 1.619380 AUD	1 EUR = 0.868070 GBP	1 EUR = 18.757800 MXN	1 EUR = 33.838300 TWD
1 EUR = 5.374200 BRL	1 EUR = 8.645400 HKD	1 EUR = 5.079100 MYR	1 EUR = 1.106500 USD
1 EUR = 1.464970 CAD	1 EUR = 382.320000 HUF	1 EUR = 4.337100 PLN	1 EUR = 20.484900 ZAR
1 EUR = 0.931070 CHF	1 EUR = 17039.760000 IDR	1 EUR = 1.459100 SGD	
1 EUR = 7.851200 CNY	1 EUR = 91.998900 INR	1 EUR = 37.889500 THB	
1 EUR = 24.711000 CZK	1 EUR = 1428.640000 KRW	1 EUR = 32.714500 TRY	



Otras notas a los estados financieros

Nota 2 - Principales métodos contables (continuación)

d) Estados financieros combinados de la SICAV

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

e) Valoración de las opciones y futuros

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

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

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

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

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

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

Los contratos por diferencias se 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».

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

g) Valoración de los contratos de divisas a plazo

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

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

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

h) Pactos de recompra

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

i) Gastos de constitución

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

j) Gastos de operaciones

Durante el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2023, la SICAV ha incurrido en gastos de transacción y gastos de corretaje relacionados con la compraventa de valores mobiliarios, instrumentos del mercado monetario, otros activos elegibles e instrumentos derivados. Dichos gastos se incluyen en el Estado de variación patrimonial, en «Costes de transacción».

k) Ingresos

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



Otras notas a los estados financieros

l) Abreviaturas utilizadas en las carteras de inversión

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

Nota 3 - Comisiones de gestión

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

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

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

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

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

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

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

Los tipos en vigor a 31 de diciembre de 2023 son:

Subfondos	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Comisión de gestión
Candriam Equities L Australia	C	Capitalización	LU0078775011	1.50%
	C	Distribución	LU0078775284	1.50%
	C - EUR - Unhedged	Capitalización	LU0256780106	1.50%
	I	Capitalización	LU0133348622	0.55%
	I - EUR - Unhedged	Capitalización	LU0256781096	0.55%
	N	Capitalización	LU0133347731	2.00%
	N - EUR - Unhedged	Capitalización	LU0256780874	2.00%
	R	Capitalización	LU0942225839	0.70%
	V	Capitalización	LU0317020385	0.35%
	Z	Capitalización	LU0240973742	0.00%
Candriam Equities L Biotechnology	C	Capitalización	LU0108459040	1.60%
	C	Distribución	LU0108459552	1.60%
	C - EUR - Hedged	Capitalización	LU1120766206	1.60%
	C - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1120766388	1.60%
	I	Capitalización	LU0133360163	0.60%
	I - CHF - Hedged	Capitalización	LU2478813442	0.60%
	I - EUR - Hedged	Capitalización	LU1006082199	0.60%
	I - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1120766032	0.60%
	I - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1269737059	0.60%
	L	Capitalización	LU0574798848	1.60%
	N	Capitalización	LU0133359157	2.00%
	R	Capitalización	LU0942225912	0.80%
	R - CHF - Hedged	Capitalización	LU1269736754	0.80%
	R - EUR - Hedged	Capitalización	LU1708110975	0.80%
	R - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1269736838	0.80%
	R - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1269736911	0.80%
	R2	Capitalización	LU1397644557	0.38%
	R2	Distribución	LU1397644631	0.38%
	R2 - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1397644805	0.38%
	S - JPY - Sin cobertura	Capitalización	LU1820816558	0.50%
V	Capitalización	LU0317020203	0.45%	
V2	Capitalización	LU2026682919	0.65%	
Z	Capitalización	LU0240982651	0.00%	
Candriam Equities L Emerging Markets	BF	Capitalización	LU1904319164	0.00%
	BF	Distribución	LU1397645364	0.00%
	C	Capitalización	LU0056052961	1.60%
	C	Distribución	LU0056053001	1.60%
	C - USD - Hedged	Capitalización	LU1293437023	1.60%



Otras notas a los estados financieros

Nota 3 - Comisiones de gestión (continuación)

Subfondos	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Comisión de gestión
Candriam Equities L EMU Innovation	I	Capitalización	LU0133355080	0.65%
	I	Distribución	LU1269737562	0.65%
	I - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1269737489	0.65%
	I2 - USD - Unhedged	Capitalización	LU1774694167	0.85%
	L	Capitalización	LU0574798921	1.60%
	N	Capitalización	LU0133352731	2.00%
	P	Capitalización	LU0596238260	0.25%
	R	Capitalización	LU0942226134	0.85%
	R - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1269737307	0.85%
	R2	Capitalización	LU1397645018	0.40%
	R2	Distribución	LU1397645109	0.40%
	V	Capitalización	LU0317020112	0.35%
	V2	Capitalización	LU1397645281	0.44%
	Z	Capitalización	LU0240980523	0.00%
	C	Capitalización	LU0317020898	1.50%
	I	Capitalización	LU0317021433	0.55%
	R	Capitalización	LU1293437379	0.70%
S	Capitalización	LU0317021276	0.25%	
Z	Capitalización	LU0317021359	0.00%	
Candriam Equities L Europe Innovation	C	Capitalización	LU0344046155	1.60%
	C	Distribución	LU0344046239	1.60%
	C - USD - Hedged	Capitalización	LU1293437882	1.60%
	I	Capitalización	LU0344046668	0.60%
	I - USD - Hedged	Capitalización	LU1293437965	0.60%
	L	Capitalización	LU0654531002	1.60%
	N	Capitalización	LU0344046312	2.00%
	R	Capitalización	LU1293438005	0.80%
	R2	Capitalización	LU1397646503	0.38%
	R2	Distribución	LU1397646685	0.38%
	S	Capitalización	LU2026683057	0.45%
	V	Capitalización	LU0344046403	0.35%
	V2	Capitalización	LU2026683131	0.45%
Z	Capitalización	LU0344046585	0.00%	
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	C	Capitalización	LU0304859712	1.60%
	C	Distribución	LU0304860058	1.60%
	I	Capitalización	LU0304860645	0.55%
	I	Distribución	LU1269737729	0.55%
	L	Capitalización	LU0574799226	1.60%
	N	Capitalización	LU0304860561	2.00%
	R	Capitalización	LU1293438187	0.70%
	R2	Capitalización	LU1397646842	0.38%
	R2	Distribución	LU1397646925	0.38%
	V	Capitalización	LU0317019536	0.35%
	Z	Capitalización	LU0317112661	0.00%
Candriam Equities L Global Demography	C	Capitalización	LU0654531184	1.60%
	C	Distribución	LU0654531267	1.60%
	I	Capitalización	LU0654531341	0.60%
	I - USD - Unhedged	Capitalización	LU2328285445	0.60%
	L	Capitalización	LU0654531697	1.60%
	N	Capitalización	LU0654531424	2.00%
	R	Capitalización	LU1598288089	0.80%
	R2	Capitalización	LU1397647733	0.38%
	R2	Distribución	LU1397647816	0.38%
	V2 - USD - Unhedged	Capitalización	LU2439121216	0.35%
Z	Capitalización	LU1397647907	0.00%	
Candriam Equities L Life Care	BF	Capitalización	LU2223682787	0.00%
	BF	Distribución	LU2223682860	0.00%
	C	Capitalización	LU2223680658	1.50%
	I	Capitalización	LU2223680815	0.80%
	I - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2346867125	0.80%
	R	Capitalización	LU2223681201	0.80%
	R2	Capitalización	LU2223681896	0.40%
	V	Capitalización	LU2223682274	0.48%
Z	Capitalización	LU2223682357	0.00%	
Candriam Equities L Meta Globe	BF - EUR - No cubierto	Capitalización	LU2476791202	0.00%
	BF - EUR - No cubierto	Distribución	LU2476793323	0.00%
	C	Capitalización	LU2476793240	1.60%
	I	Capitalización	LU2476792861	0.80%
	R	Capitalización	LU2476792432	0.80%
	V	Capitalización	LU2476791467	0.48%
	Z	Capitalización	LU2476791384	0.00%
Candriam Equities L Oncology Impact	BF - EUR - No cubierto	Capitalización	LU1940963215	0.00%
	BF - EUR - No cubierto	Distribución	LU1940963306	0.00%
	C	Capitalización	LU1864481467	1.60%
	C	Distribución	LU1864481541	1.60%



Otras notas a los estados financieros

Nota 3 - Comisiones de gestión (continuación)

Subfondos	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Comisión de gestión	
Candriam Equities L Oncology Impact (continuación)	C - EUR - Hedged	Capitalización	LU1864481624	1.60%	
	C - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1864484214	1.60%	
	I	Capitalización	LU1864482358	0.80%	
	I	Distribución	LU1864482432	0.80%	
	I - EUR - Hedged	Capitalización	LU2015349330	0.80%	
	I - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1864482515	0.80%	
	N	Capitalización	LU2346866234	2.00%	
	N - EUR - Cubierta	Capitalización	LU1864482606	2.00%	
	N - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2346866317	2.00%	
	PI	Capitalización	LU1864483836	0.40%	
	R	Capitalización	LU1864482788	0.80%	
	R	Distribución	LU1864482861	0.80%	
	R - EUR - Hedged	Capitalización	LU1864483083	0.80%	
	R - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1864483166	0.80%	
	R - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1864482945	0.80%	
	R2	Capitalización	LU1864483240	0.40%	
	R2	Distribución	LU1864483323	0.40%	
	R2 - EUR - Hedged	Distribución	LU1864483596	0.40%	
	S - JPY - Cubierta por activos	Distribución	LU2015349090	0.38%	
	S - JPY - Sin cobertura	Distribución	LU2015348522	0.50%	
	SF2 - EUR - Sin cobertura	Capitalización	LU2295688928	0.18%	
	V	Capitalización	LU1864483752	0.48%	
	V - GBP - Unhedged	Capitalización	LU2425425506	0.48%	
	Z	Capitalización	LU1864483919	0.00%	
	Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	C	Capitalización	LU2223682944	1.50%
		I	Capitalización	LU2223683082	1.00%
		PI	Capitalización	LU2223683678	0.50%
R		Capitalización	LU2223683322	1.00%	
S		Capitalización	LU2223683751	0.25%	
V		Capitalización	LU2223683835	0.80%	
Z		Capitalización	LU2223683918	0.00%	
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	BF	Capitalización	LU2226954738	0.00%	
	BF	Distribución	LU2226954902	0.00%	
	C	Capitalización	LU1502282558	1.60%	
	C	Distribución	LU1502282715	1.60%	
	C - EUR - Hedged	Capitalización	LU1806526718	1.60%	
	C - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1502282632	1.60%	
	I	Capitalización	LU1502282806	0.80%	
	I - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1613213971	0.80%	
	N - EUR - Cubierta	Capitalización	LU1806526809	2.00%	
	R	Capitalización	LU1502282988	0.80%	
	R	Distribución	LU1708110629	0.80%	
	R - EUR - Hedged	Capitalización	LU1613220596	0.80%	
	R - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1598284849	0.80%	
	R - GBP - Hedged	Capitalización	LU1613217964	0.80%	
	V - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2402073626	0.48%	
	Z	Capitalización	LU1502283010	0.00%	

La siguiente tabla resume los tipos anuales máximos de las comisiones de gestión aplicados por los OICVM en los que estaban invertidos diferentes subfondos de Candriam Equities L a 31 de diciembre de 2023.

Fondo objetivo	Tipo máximo
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	0.15%

Nota 4 - Comisiones de distribución

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

Subfondos	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Tipo anual
Candriam Equities L Biotechnology	L	Capitalización	LU0574798848	0.10%
Candriam Equities L Emerging Markets	L	Capitalización	LU0574798921	0.10%
Candriam Equities L Europe Innovation	L	Capitalización	LU0654531002	0.10%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	L	Capitalización	LU0574799226	0.10%
Candriam Equities L Global Demography	L	Capitalización	LU0654531697	0.10%

Nota 5 - Gastos operativos y administrativos

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

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



Otras notas a los estados financieros

Nota 5 - Gastos operativos y administrativos (continuación)

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.

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

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

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

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

Los tipos máximos en vigor a 31 de diciembre de 2023 son:

Subfondos	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Tipo máximo
Candriam Equities L Australia	C	Distribución	LU0078775284	0.40%
	C	Capitalización	LU0078775011	0.40%
	C - EUR - Unhedged	Capitalización	LU0256780106	0.40%
	I	Capitalización	LU0133348622	0.30%
	I - EUR - Unhedged	Capitalización	LU0256781096	0.30%
	N	Capitalización	LU0133347731	0.40%
	N - EUR - Unhedged	Capitalización	LU0256780874	0.40%
	R	Capitalización	LU0942225839	0.40%
	V	Capitalización	LU0317020385	0.30%
	Z	Capitalización	LU0240973742	0.30%
Candriam Equities L Biotechnology	C	Distribución	LU0108459552	0.40%
	C	Capitalización	LU0108459040	0.40%
	C - EUR - Hedged	Capitalización	LU1120766206	0.40%
	C - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1120766388	0.40%
	I	Capitalización	LU0133360163	0.30%
	I - CHF - Hedged	Capitalización	LU2478813442	0.30%
	I - EUR - Hedged	Capitalización	LU1006082199	0.30%
	I - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1120766032	0.30%
	I - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1269737059	0.30%
	L	Capitalización	LU0574798848	0.40%
	N	Capitalización	LU0133359157	0.40%
	R	Capitalización	LU0942225912	0.40%
	R - CHF - Hedged	Capitalización	LU1269736754	0.40%
	R - EUR - Hedged	Capitalización	LU1708110975	0.40%
	R - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1269736838	0.40%
	R - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1269736911	0.40%
	R2	Distribución	LU1397644631	0.40%
	R2	Capitalización	LU1397644557	0.40%
	R2 - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1397644805	0.40%
	S - JPY - Sin cobertura	Capitalización	LU1820816558	0.30%
V	Capitalización	LU0317020203	0.30%	
V2	Capitalización	LU2026682919	0.30%	
Z	Capitalización	LU0240982651	0.30%	
Candriam Equities L Emerging Markets	BF	Distribución	LU1397645364	0.46%
	BF	Capitalización	LU1904319164	0.46%
	C	Distribución	LU0056053001	0.55%
	C	Capitalización	LU0056052961	0.55%
	C - USD - Hedged	Capitalización	LU1293437023	0.55%
	I	Distribución	LU1269737562	0.46%
	I	Capitalización	LU0133355080	0.46%
	I - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1269737489	0.46%
	I2 - USD - Unhedged	Capitalización	LU1774694167	0.46%
	L	Capitalización	LU0574798921	0.55%
	N	Capitalización	LU0133352731	0.55%
	P	Capitalización	LU0596238260	0.46%



Otras notas a los estados financieros

Nota 5 - Gastos operativos y administrativos (continuación)

Subfondos	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Tipo máximo
Candriam Equities L Emerging Markets (Continuación)	R	Capitalización	LU0942226134	0.55%
	R - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1269737307	0.55%
	R2	Distribución	LU1397645109	0.55%
	R2	Capitalización	LU1397645018	0.55%
	V	Capitalización	LU0317020112	0.46%
	V2	Capitalización	LU1397645281	0.46%
Candriam Equities L EMU Innovation	Z	Capitalización	LU0240980523	0.46%
	C	Capitalización	LU0317020898	0.40%
	I	Capitalización	LU0317021433	0.30%
	R	Capitalización	LU1293437379	0.40%
	S	Capitalización	LU0317021276	0.30%
Candriam Equities L Europe Innovation	Z	Capitalización	LU0317021359	0.30%
	C	Distribución	LU0344046239	0.40%
	C	Capitalización	LU0344046155	0.40%
	C - USD - Hedged	Capitalización	LU1293437882	0.40%
	I	Capitalización	LU0344046668	0.30%
	I - USD - Hedged	Capitalización	LU1293437965	0.30%
	L	Capitalización	LU0654531002	0.40%
	N	Capitalización	LU0344046312	0.40%
	R	Capitalización	LU1293438005	0.40%
	R2	Distribución	LU1397646685	0.40%
	R2	Capitalización	LU1397646503	0.40%
	S	Capitalización	LU2026683057	0.30%
	V	Capitalización	LU0344046403	0.30%
	V2	Capitalización	LU2026683131	0.30%
	Z	Capitalización	LU0344046585	0.30%
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	C	Distribución	LU0304860058	0.40%
	C	Capitalización	LU0304859712	0.40%
	I	Distribución	LU1269737729	0.30%
	I	Capitalización	LU0304860645	0.30%
	L	Capitalización	LU0574799226	0.40%
	N	Capitalización	LU0304860561	0.40%
	R	Capitalización	LU1293438187	0.40%
	R2	Distribución	LU1397646925	0.40%
	R2	Capitalización	LU1397646842	0.40%
	V	Capitalización	LU0317019536	0.30%
	Z	Capitalización	LU0317112661	0.30%
	Candriam Equities L Global Demography	C	Distribución	LU0654531267
C		Capitalización	LU0654531184	0.40%
I		Capitalización	LU0654531341	0.30%
I - USD - Unhedged		Capitalización	LU2328285445	0.30%
L		Capitalización	LU0654531697	0.40%
N		Capitalización	LU0654531424	0.40%
R		Capitalización	LU1598288089	0.40%
R2		Distribución	LU1397647816	0.40%
R2		Capitalización	LU1397647733	0.40%
V2 - USD - Unhedged		Capitalización	LU2439121216	0.30%
Z		Capitalización	LU1397647907	0.30%
Candriam Equities L Life Care	BF	Distribución	LU2223682860	0.30%
	BF	Capitalización	LU2223682787	0.30%
	C	Capitalización	LU2223680658	0.40%
	I	Capitalización	LU2223680815	0.30%
	I - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2346867125	0.30%
	R	Capitalización	LU2223681201	0.40%
	R2	Capitalización	LU2223681896	0.40%
	V	Capitalización	LU2223682274	0.30%
	Z	Capitalización	LU2223682357	0.30%
Candriam Equities L Meta Globe	BF - EUR - No cubierto	Distribución	LU2476793323	0.30%
	BF - EUR - No cubierto	Capitalización	LU2476791202	0.30%
	C	Capitalización	LU2476793240	0.40%
	I	Capitalización	LU2476792861	0.30%
	R	Capitalización	LU2476792432	0.40%
	V	Capitalización	LU2476791467	0.30%
	Z	Capitalización	LU2476791384	0.30%
	Candriam Equities L Oncology Impact	BF - EUR - No cubierto	Distribución	LU1940963306
BF - EUR - No cubierto		Capitalización	LU1940963215	0.30%
C		Distribución	LU1864481541	0.40%
C		Capitalización	LU1864481467	0.40%
C - EUR - Hedged		Capitalización	LU1864481624	0.40%
C - EUR - Unhedged		Capitalización	LU1864484214	0.40%
I		Distribución	LU1864482432	0.30%
I		Capitalización	LU1864482358	0.30%
I - EUR - Hedged		Capitalización	LU2015349330	0.30%
I - GBP - Unhedged		Capitalización	LU1864482515	0.30%
N		Capitalización	LU2346866234	0.40%
N - EUR - Cubierta		Capitalización	LU1864482606	0.40%
N - EUR - Unhedged		Capitalización	LU2346866317	0.40%
PI		Capitalización	LU1864483836	0.30%



Otras notas a los estados financieros

Nota 5 - Gastos operativos y administrativos (continuación)

Subfondos	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Tipo máximo	
Candriam Equities L Oncology Impact (Continuación)	R	Distribución	LU1864482861	0.40%	
	R	Capitalización	LU1864482788	0.40%	
	R - EUR - Hedged	Capitalización	LU1864483083	0.40%	
	R - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1864483166	0.40%	
	R - GBP - Unhedged	Capitalización	LU1864482945	0.40%	
	R2	Distribución	LU1864483323	0.40%	
	R2	Capitalización	LU1864483240	0.40%	
	R2 - EUR - Hedged	Distribución	LU1864483596	0.40%	
	S - JPY - Cubierta por activos	Distribución	LU2015349090	0.30%	
	S - JPY - Sin cobertura	Distribución	LU2015348522	0.30%	
	SF2 - EUR - Sin cobertura	Capitalización	LU2295688928	0.30%	
	V	Capitalización	LU1864483752	0.30%	
	V - GBP - Unhedged	Capitalización	LU2425425506	0.30%	
	Z	Capitalización	LU1864483919	0.30%	
	Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	C	Capitalización	LU2223682944	0.40%
		I	Capitalización	LU2223683082	0.30%
PI		Capitalización	LU2223683678	0.30%	
R		Capitalización	LU2223683322	0.40%	
S		Capitalización	LU2223683751	0.30%	
V		Capitalización	LU2223683835	0.30%	
Z		Capitalización	LU2223683918	0.30%	
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	BF	Distribución	LU2226954902	0.30%	
	BF	Capitalización	LU2226954738	0.30%	
	C	Distribución	LU1502282715	0.40%	
	C	Capitalización	LU1502282558	0.40%	
	C - EUR - Hedged	Capitalización	LU1806526718	0.40%	
	C - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1502282632	0.40%	
	I	Capitalización	LU1502282806	0.30%	
	I - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1613213971	0.30%	
	N - EUR - Cubierta	Capitalización	LU1806526809	0.40%	
	R	Distribución	LU1708110629	0.40%	
	R	Capitalización	LU1502282988	0.40%	
	R - EUR - Hedged	Capitalización	LU1613220596	0.40%	
	R - EUR - Unhedged	Capitalización	LU1598284849	0.40%	
	R - GBP - Hedged	Capitalización	LU1613217964	0.40%	
	V - EUR - Unhedged	Capitalización	LU2402073626	0.30%	
Z	Capitalización	LU1502283010	0.30%		

Nota 6 - Comisiones de rentabilidad

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

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

Candriam Equities L Biotechnology

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	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%	256,378	0.88%
I - CHF - Hedged	Capitalización	CHF	20.00%	2,923	1.09%
I - EUR - Hedged	Capitalización	EUR	20.00%	216,370	0.97%
I - EUR - Unhedged	Capitalización	EUR	20.00%	403,882	0.80%
I - GBP - Unhedged	Capitalización	GBP	20.00%	7,175	1.07%
V	Capitalización	USD	20.00%	1,242,222	1.08%

La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023 ascendió a 2.128.950 USD.

Candriam Equities L Emerging Markets

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

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



Otras notas a los estados financieros

Nota 6 - Comisiones de rentabilidad (continuación)

Candriam Equities L EMU Innovation

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	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 Equities L Europe Innovation

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Capitalización	EUR	20,00%	0	0,00%
I - USD - Hedged	Capitalización	USD	20,00%	0	0,00%
V	Capitalización	EUR	20,00%	0	0,00%
Durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023 no se cobró ninguna comisión de rentabilidad.					

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Distribución	EUR	20,00%	0	0,00%
I	Capitalización	EUR	20,00%	0	0,00%
V	Capitalización	EUR	20,00%	0	0,00%
Durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023 no se cobró ninguna comisión de rentabilidad.					

Candriam Equities L Global Demography

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Capitalización	EUR	20,00%	0	0,00%
I - USD - Unhedged	Capitalización	USD	20,00%	0	0,00%
Durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023 no se cobró ninguna comisión de rentabilidad.					

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
C	Capitalización	EUR	20,00%	0	0,00%
I	Capitalización	EUR	20,00%	0	0,00%
PI	Capitalización	EUR	20,00%	0	0,00%
R	Capitalización	EUR	20,00%	0	0,00%
V	Capitalización	EUR	20,00%	0	0,00%
Z	Capitalización	EUR	20,00%	0	0,00%
Durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2023 no se cobró ninguna comisión de rentabilidad.					

Nota 7 - Impuesto de suscripción

La SICAV se rige por la legislación fiscal de Luxemburgo.

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

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

Como medida cautelar, la SICAV presentó una reclamación ante la autoridad fiscal belga y el Tribunal de Primera Instancia de Bruselas para que se le devolviera el impuesto. Actualmente no es posible prejuzgar 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.



Otras notas a los estados financieros

Nota 7 - Impuesto de suscripción (continuación)

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 8 – Impuesto sobre las plusvalías

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

En concreto, para el subfondo Candriam Equities L Emerging Markets, según la legislación vigente en India, las plusvalías a corto plazo se gravan al 15%, mientras que las plusvalías a largo plazo se gravan al 10% si la plusvalía es superior a 100.000 rupias indias.

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

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

Nota 9 - Pactos de recompra inversa

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

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Divisa	Nominal	Fecha de vencimiento	Denominación	Contraparte	Importe por cobrar de pactos de recompra inversa (en EUR)
EUR	6,172,000	04/10/2040	EURO UNIO BILL 0.1 20-40 04/10A	CACEIS Bank, Lux. Branch	3,518,040
EUR	7,000,000	22/06/2029	BELGIUM 0.9 19-29 22/06A	CACEIS Bank, Lux. Branch	6,188,000
EUR	6,301,556	25/05/2032	FRANCE 0.00 22-32 25/05A	CACEIS Bank, Lux. Branch	4,803,046
EUR	3,080,588	15/07/2033	NETHERLANDS 2.5 23-33 15/07A	CACEIS Bank, Lux. Branch	3,000,000
EUR	3,500,000	15/04/2024	BEI 4.125 07-24 15/04A	CACEIS Bank, Lux. Branch	3,591,000
					21,100,086

Nota 10 - Préstamo de valores

La ejecución de las operaciones de préstamo y empréstito de valores las realiza directamente Candriam y/o una o varias de sus sucursales, y está delegada en parte a CACEIS Bank, Luxembourg Branch.

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 Equities L Biotechnology	USD	61,253,469	71,042,392
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	60,058,985	61,229,200
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	43,788,706	44,059,468
Candriam Equities L Life Care	USD	152,972	153,065

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 BNP Paribas, BNP Paribas Securities Services SCA, Natixis SA, Morgan Stanley Europe S.E., Barclays Bank PLC - Ireland - LC, Scotiabank y Société Générale S.A., UBS Europe SE.



Otras notas a los estados financieros

Nota 10 - Préstamo de valores (continuación)

Se han contabilizado los ingresos siguientes durante el ejercicio 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 Equities L Biotechnology	USD	145,758	58,303	87,455
Candriam Equities L Emerging Markets	EUR	22,647	9,059	13,588
Candriam Equities L EMU Innovation	EUR	2,020	808	1,212
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	170,092	68,037	102,055
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	69,443	27,777	41,666
Candriam Equities L Global Demography	EUR	518	207	311
Candriam Equities L Life Care	USD	4,263	1,705	2,558
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	52	21	31

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

Nota 11 - Dividendos

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

Subfondos	Clase de acciones	Divisa	Dividendo	Fecha ex dividendo
Candriam Equities L Australia	C	AUD	21.46	27/04/2023
Candriam Equities L Biotechnology	C	USD	3.92	27/04/2023
	R2	USD	1.20	27/04/2023
Candriam Equities L Emerging Markets	BF	EUR	33.68	27/04/2023
	C	EUR	13.98	27/04/2023
	I	EUR	40.00	27/04/2023
	R2	EUR	3.90	27/04/2023
Candriam Equities L Europe Innovation	C	EUR	6.33	27/04/2023
	R2	EUR	5.13	27/04/2023
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	C	EUR	2.51	27/04/2023
	I	EUR	43.72	27/04/2023
	R2	EUR	4.85	27/04/2023
Candriam Equities L Global Demography	C	EUR	3.63	27/04/2023
	R2	EUR	3.69	27/04/2023
Candriam Equities L Life Care	BF	USD	19.84	27/04/2023
Candriam Equities L Oncology Impact	BF - EUR - No cubierto	EUR	34.47	27/04/2023
	C	USD	3.39	27/04/2023
	R	USD	2.69	27/04/2023
	R2	USD	3.49	27/04/2023
	R2 - EUR - Hedged	EUR	2.59	27/04/2023
	S - JPY - Cubierta por activos	JPY	305.41	27/04/2023
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	S - JPY - Sin cobertura	JPY	330.48	27/04/2023
	BF	USD	19.84	27/04/2023
	C	USD	5.16	27/04/2023
	R	USD	3.88	27/04/2023

Nota 12 - 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 en un subfondo (es decir, las operaciones netas) supere un umbral previamente fijado por el Consejo de Administración, este se reserva el derecho de determinar el valor liquidativo añadiendo a los activos (en el caso de las suscripciones netas) o deduciendo de los activos (en el caso de los reembolsos netos) un porcentaje a tanto alzado de comisiones y gastos correspondiente a las prácticas del mercado en el caso de las compras o ventas de títulos para los subfondos Candriam Equities L Australia, Candriam Equities L Biotechnology, Candriam Equities L Emerging Markets, Candriam Equities L EMU Innovation, Candriam Equities L Europe Innovation, Candriam Equities L Europe Optimum Quality, Candriam Equities L Global Demography, Candriam Equities L Life Care, Candriam Equities L Oncology Impact, Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology y Candriam Equities L Meta Globe.

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:



Otras notas a los estados financieros

Nota 12 - *Swing Pricing (continuación)*

Para el método de equivalencia:

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

Subfondos	Porcentaje máximo de entradas del factor <i>swing</i>	Porcentaje máximo de salidas del factor <i>swing</i>
Candriam Equities L Australia	0.02	0.02
Candriam Equities L Biotechnology	0.04	0.05
Candriam Equities L Emerging Markets	0.06	0.16
Candriam Equities L EMU Innovation	0.18	0.04
Candriam Equities L Europe Innovation	0.24	0.04
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	0.24	0.04
Candriam Equities L Global Demography	0.08	0.05
Candriam Equities L Life Care	0.07	0.04
Candriam Equities L Meta Globe	0.03	0.06
Candriam Equities L Oncology Impact	0.08	0.04
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	0.03	0.05

Nota 13 - Efectivo en bancos e intermediarios financieros

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

La parte relativa al efectivo en cuentas de intermediarios en Efectivo en bancos e intermediarios financieros incluida en el Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2023 es:

Subfondos	Divisa	Efectivo en intermediarios
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	14,510,250
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	EUR	182,266

Nota 14 - Garantía

En relación con los instrumentos derivados extrabursátiles (OTC), se ha recibido una garantía en efectivo de Barclays Bank PLC - Ireland - LC, Caceis Bank France S.A., Citigroup Global Markets Europe AG - Germany - LC, JP Morgan AG - Germany - LC y UBS Europe SE (Brexite / continuo) por importe de:

Subfondos	Divisa	Garantía en efectivo pagada	Garantía en efectivo mantenida
Candriam Equities L Biotechnology	USD	0	3,280,000
Candriam Equities L Oncology Impact	USD	0	6,500,000
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	EUR	(3,090,000)	0
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	USD	0	520,000

Nota 15 - Cambios en la composición de la cartera

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

Nota 16 - Acontecimientos posteriores

No hay ningún acontecimiento posterior.



Información adicional sin auditar

Exposición global de riesgo

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

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

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

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

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

Subfondo	Valor en riesgo 99 % (20D)		
	VaR mín. (en %)	VaR máx. (en %)	Var. media (en %)
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	3.43	9.15	6.42

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

Los niveles de apalancamiento correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023 son:

Subfondo	Apalancamiento medio (en %)
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	94.95



Información adicional sin auditar

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

Candriam ejerce derechos de voto para los fondos considerados.

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

Voto mediante representación

Desde el 1 de enero de 2004, Candriam decidió ejercer de forma activa los derechos de voto vinculados a las acciones de las empresas europeas de primer nivel que gestiona por cuenta de sus clientes. Esta decisión indica la determinación de Candriam asumir sus responsabilidades en el contexto del gobierno corporativo y de ejercer sus derechos de voto en las empresas en las que invierte. Los detalles de la votación se encuentran disponibles en el sitio web <https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>.

El no ejercicio del voto en juntas se debe a problemas operativos/técnicos definidos en nuestra política de voto (para más detalles, consulte la política de voto de Candriam) u otros encontrados a nivel de terceros y para los que se han definido planes de solución.

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

Como se ha mencionado anteriormente, los detalles de la votación se encuentran disponibles en el sitio web <https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>. Se han detallado todas las juntas generales a las que ha asistido la Sociedad Gestora o en las que estuvo representada, y se han registrado las resoluciones votadas, los votos efectivos y las justificaciones correspondientes de los votos contrarios a los equipos directivos de las empresas.

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

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

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

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

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

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

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

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

Para los fondos con programas de préstamo de valores, se reserva automáticamente para el voto un mínimo del 20 % para cada posición (excepto en el caso de aquellas que se negocian en mercados de «bloqueo de acciones», cuya proporción reservada podría ser menor).

Para más información sobre la forma en que la Sociedad Gestora lleva a cabo actividades de préstamo de valores en el periodo de votación, consulte nuestra Política de voto disponible en <https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>.

(*) <https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>



Información adicional sin auditar

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

De conformidad con las normas de transparencia estipuladas en la Directiva europea de los derechos de los accionistas y relativas a la divulgación anual de información a los inversores institucionales, usted puede obtener información adicional sobre la estrategia de inversión aplicada por Candriam y la contribución de dicha estrategia a la rentabilidad a medio y largo plazo del fondo. Puede dirigir su solicitud a la siguiente dirección: <https://www.candriam.fr/contact/>.

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

Subfondos	Índice de rotación de las carteras (en %)*
Candriam Equities L Australia	2.92
Candriam Equities L Biotechnology	28.51
Candriam Equities L Emerging Markets	81.76
Candriam Equities L EMU Innovation	59.64
Candriam Equities L Europe Innovation	9.25
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	59.74
Candriam Equities L Global Demography	160.3
Candriam Equities L Life Care	123.08
Candriam Equities L Meta Globe	64.79
Candriam Equities L Oncology Impact	28.67
Candriam Equities L Robotics & Innovative Technology	37.07

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



Información adicional sin auditar

Información relativa a la política de remuneración

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

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

Candriam abonó a su personal por el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 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 Equities L Biotechnology	USD	61,253,469	4.06	3.86
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	60,058,985	6.94	6.68
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	43,788,706	8.04	7.75
Candriam Equities L Life Care	USD	152,972	0.02	0.02

- Pacto de recompra inversa**

Subfondo	Divisa	Valor de mercado (en términos absolutos)	% del valor liquidativo total
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	EUR	21,100,086	42.51

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 Equities L Biotechnology

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas
BP2S	51,699,314
NATIXIS	5,175,315
UBS EQUITIES	4,158,479
BARC EQTY	220,227
BNPSASS	134

Candriam Equities L Europe Innovation

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas
BARC EQTY	40,080,161
BNPSASS	8,596,194
BP2S	7,571,182
UBS EQUITIES	2,604,168
SOCIETE GENERALE EQUITIES	1,095,499
NATIXIS	111,780

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas
BNPSASS	22,349,866
BARC EQTY	11,231,352
SOCIETE GENERALE EQUITIES	6,312,168
UBS EQUITIES	1,632,960
BANK OF NOVA SCOTIA	1,270,080
MORGAN STANLEY EUROPE SE	665,280
BP2S	327,000

Candriam Equities L Life Care

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas
UBS EQUITIES	152,972



Información adicional sin auditar

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

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

Candriam Equities L Biotechnology

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas
TELE SE 5.75 11-31	10,476,848
BARC 3.375 04-25	6,990,539
LYFT INC-A	5,169,929
INTERACTIVE BROK	5,169,928
ALCOA CORP	5,169,927
ANTERO RESOURCES	5,169,911
WAYFAIR INC- A	5,169,880
WORKDAY INC-A	5,169,697
MERCADOLIBRE INC	5,169,262
TOLL BROTHERS	1,958,421

Candriam Equities L Europe Innovation

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas
NEW SOU 2.0 03-33	13,713,816
AUST GO 0.25 11-24	5,740,458
HERMES INTL	3,629,760
ROSS STORES INC	3,628,664
MEDTRONIC PLC	3,392,158
ENEL SPA	3,281,802
ABN AMR 6.339 09-27	2,944,018
ING GRO 3.0 02-26	2,601,012
UNILEVER PLC	2,215,164
BANK NY MELLON	1,784,377

Candriam Equities L Europe Optimum Quality

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas
ABN AMR 6.339 09-27	7,761,503
NOUV 2.75 04-25	3,930,859
TREA CO 2.0 09-35	3,930,639
UBS GROUP AG	2,866,188
UNICREDIT SPA	2,866,181
AENA SME SA	2,866,047
IBERDROLA SA	2,770,419
MEDTRONIC PLC	2,234,967
AMADEUS IT GROUP	2,234,953
INTESA SANPAOLO	1,214,655

Candriam Equities L Life Care

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas
SMART METERING S	15,292
STOLT-NIELSEN	15,289
LAGERCANTZ-B SH	15,288
BW LPG LTD	15,286
LIGHTSPEED COMME	15,286
VICAT	15,269
SOMPO HOLDINGS I	15,269
NASDAQ INC	15,248
WALMART INC	15,230
DEME GROUP	15,189

• **Pacto de recompra inversa**

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

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Contraparte	Datos de concentración de operaciones abiertas
Caceis Bank, Lux. Branch	21,100,086

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



Información adicional sin auditar

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

Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities

Contraparte	Importe total de la garantía
Caceis Bank, Lux. Branch	21,100,086

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

c) Custodia de las garantías recibidas

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

• Préstamo de valores

Subfondos	Divisa	Efectivo	Bonos	Equity	Importe total de la garantía
Candriam Equities L Biotechnology	USD	0	20,058,725	50,983,568	71,042,293
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	0	26,586,266	34,642,934	61,229,200
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	0	17,628,873	26,430,596	44,059,469
Candriam Equities L Life Care	USD	0	0	153,063	153,063

d) Datos agregados de las operaciones

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

• Préstamo de valores

Subfondos	Divisa	De 1 mes a 3 meses	De 3 meses a 1 año	Mas de 1 año	Vencimiento abierto	Importe total de la garantía
Candriam Equities L Biotechnology	USD	0	0	20,058,824	50,983,568	71,042,392
Candriam Equities L Europe Innovation	EUR	0	0	26,586,266	34,642,934	61,229,200
Candriam Equities L Europe Optimum Quality	EUR	0	0	17,628,873	26,430,596	44,059,468
Candriam Equities L Life Care	USD	0	0	2	153,063	153,065

• Pacto de recompra inversa

Subfondos	Divisa	De 1 mes a 3 meses	De 3 meses a 1 año	Mas de 1 año	Vencimiento abierto	Importe total de la garantía
Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities	EUR	0	3,591,000	17,509,086	0	21,100,086



Información adicional sin auditar

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

Candriam Equities L Australia, Candriam Equities L Risk Arbitrage Opportunities:

Los subfondos antedichos están clasificados como conformes al artículo 6 del SFDR.

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.

Características medioambientales o sociales

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

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● <input type="checkbox"/> SÍ	●● <input checked="" type="checkbox"/> NO
<input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 91.85% 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 inversiones sostenibles con un objetivo social: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo social
	<input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



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

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);
- 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 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
Objetivos de Desarrollo Sostenible - Empresa (al nivel de fondos) - Superior al umbral absoluto	6.80		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	92.69%	90.32%
n.º 2 Otras	7.31%	9.67%
n.º 1A Sostenibles	91.85%	90.00%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	0.84%	0.32%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	0.82%	0.00%
Sociales	91.04%	90.00%

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

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para tener un impacto 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 propias, 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 ajustan 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

Nuestras políticas de implicación y voto [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

VOTO

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

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

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

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

Este año hemos votado en 106 reuniones: en el 96,23 % de ellas hemos votado al menos una vez en contra de la dirección.

Con respecto a las resoluciones relacionadas con el medioambiente o lo social, la dirección presentó 3, de las cuales apoyamos el 100 %.

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (462 resoluciones), tuvimos en cuenta los aspectos de diversidad de género del Consejo (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 25 resoluciones y apoyamos el 32 % de ellas.

Más concretamente, 1 estaban relacionadas con los Derechos Humanos, el Clima o la Diversidad y la Inclusión: apoyamos el 100 % de ellas.

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

DIÁLOGO con emisores 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 86 emisores de productos financieros a los que nos dirigimos, el 25,58 % 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. 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 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 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)
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	25.47	91.14%	96.97%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	96.76%	96.98%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	96.90%	96.98%



¿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
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	Biología	7.02%	USA
REGENERON PHARMACEUTICALS INC	Biología	6.76%	USA
GILEAD SCIENCES INC	Biología	6.05%	USA
AMGEN INC	Industria farmacéutica	5.99%	USA
BIOGEN IDEC INC	Industria farmacéutica	3.62%	USA
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	Industria farmacéutica	3.41%	USA
ASTRAZENECA PLC	Industria farmacéutica	3.03%	GBR
SEAGEN INC	Biología	3.00%	USA
MODERNA INC	Biología	2.65%	USA
NEUROCRINE BIOSCIENCES	Biología	2.14%	USA
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	Biología	1.86%	USA
SANOFI	Industria farmacéutica	1.63%	FRA
DANAHER CORP	Construcción de máquinas y aparatos	1.58%	USA
GENMAB AS	Biología	1.57%	DNK
THERMO FISHER SCIENT SHS	Electrónica y semiconductores	1.55%	USA

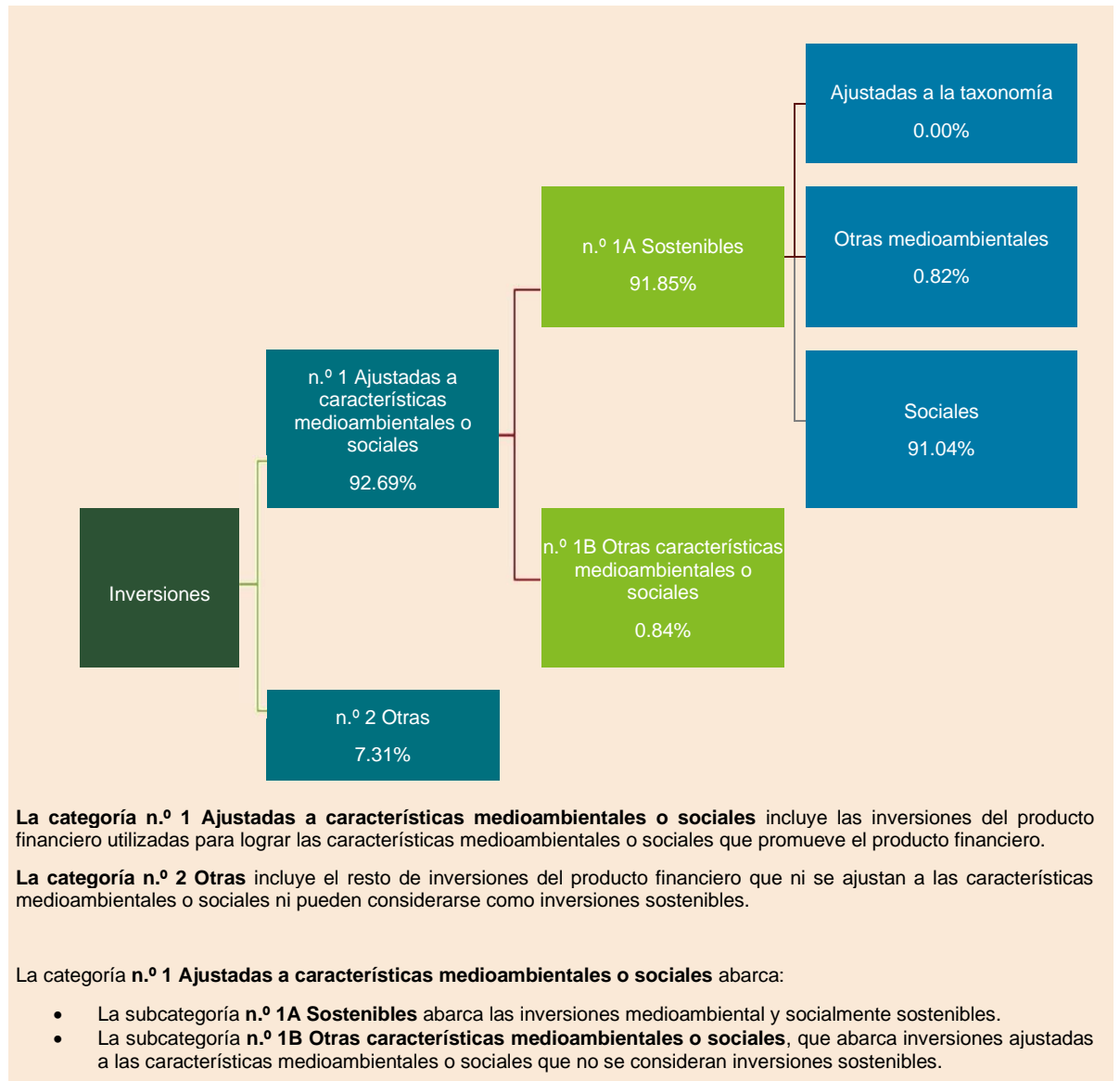
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



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

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

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



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

Sector principal	% de activos
Biotecnología	50.10%
Industria farmacéutica	40.99%
Bancos y otras entidades financieras	4.76%
Construcción de máquinas y aparatos	1.58%
Electrónica y semiconductores	1.55%
Servicios varios	0.61%
Salud	0.42%

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.



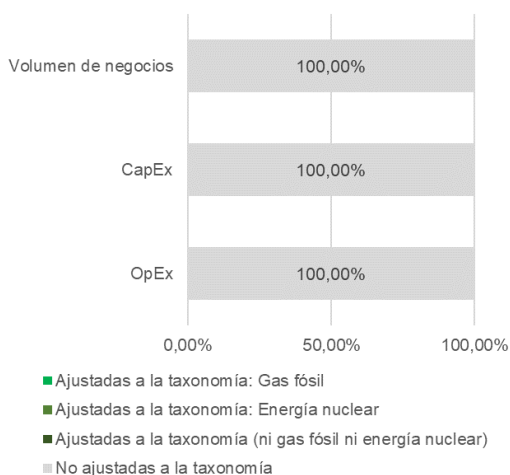
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

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

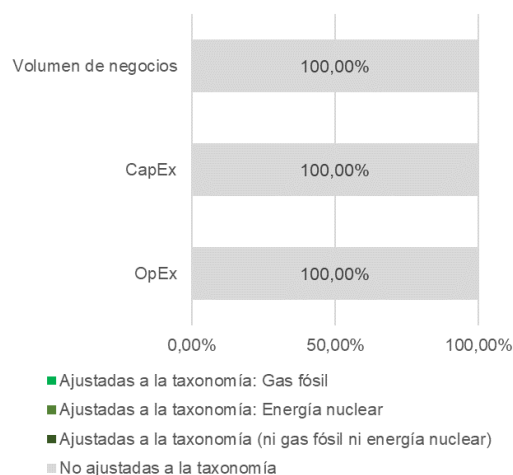
- Sí
- En el gas fósil En la energía nuclear
- No

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

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



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



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

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

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

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

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

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

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

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

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

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

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

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

El Subfondo tenía una proporción del 0,82 % 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 91,04 %.

● **¿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 7,31 % 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 ODS media del producto financiero superior a la de un umbral absoluto (5).

En el período, el producto financiero muestra una puntuación media de 6,8.

El producto financiero ha alcanzado su objetivo asignando una mayor proporción de inversiones a emisores con mayores puntuaciones de ODS.



¿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 67.39% 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 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	47.52	168.60	

● ¿...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	25.41	167.82

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	
	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	93.18%	94.02%
n.º 2 Otras	6.82%	6.08%
n.º 1A Sostenibles	67.39%	73.05%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	25.79%	20.97%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	24.66%	23.27%
Sociales	42.73%	49.78%

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

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para contribuir a la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero mediante exclusiones y el uso de indicadores climáticos en el análisis de las empresas, y para tener un impacto 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 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.

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 ajustan 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

Nuestras políticas de implicación y voto [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

VOTO

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

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

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

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

Este año hemos votado en 187 reuniones: en el 57,75 % de ellas hemos votado al menos una vez en contra de la dirección.

Con respecto a las resoluciones relacionadas con el medioambiente o lo social, la dirección presentó 1, de las cuales apoyamos el 0 %.

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (376 resoluciones), tuvimos en cuenta los aspectos de diversidad de género del Consejo (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 35 resoluciones y apoyamos el 74,29 % de ellas.

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

DIÁLOGO con emisores 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 95 emisores de productos financieros a los que nos dirigimos, el 58,95 % 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 cinco 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, 64 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 37 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	47.52	96.33%	97.91%
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	7.10%*	97.78%	97.91%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	97.87%	97.91%

* 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
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO	Electrónica y semiconductores	8.09%	TWN
TENCENT HOLDINGS LTD	Internet y servicios de Internet	3.77%	CYM
ALIBABA GROUP	Internet y servicios de Internet	3.18%	CYM
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Electrónica y semiconductores	2.56%	KOR
RELIANCE INDUSTRIES DEMATERIALISED	Productos químicos	2.13%	IND
SK HYNIX INC	Electrónica y semiconductores	2.10%	KOR
PING AN INS (GRP) CO -H-	Seguros	1.80%	CHN
AXIS BANK	Bancos y otras entidades financieras	1.63%	IND
BHARTI AIRTEL LTD(DEMATERIALIZED)	Comunicación	1.57%	IND
GRUPO FINANCIERO BANORTE -O-	Bancos y otras entidades financieras	1.43%	MEX
LG CHEM	Productos químicos	1.36%	KOR
MEITUAN - SHS 114A/REG S	Internet y servicios de Internet	1.35%	CYM
AMERICA MOVIL SAB DE CV	Comunicación	1.35%	MEX
BANK OF JIANGSU CO LTD	Bancos y otras entidades financieras	1.34%	CHN
ACCTON TECHNOLOGY CORPORATION	Suministros de oficina y ordenadores	1.27%	TWN

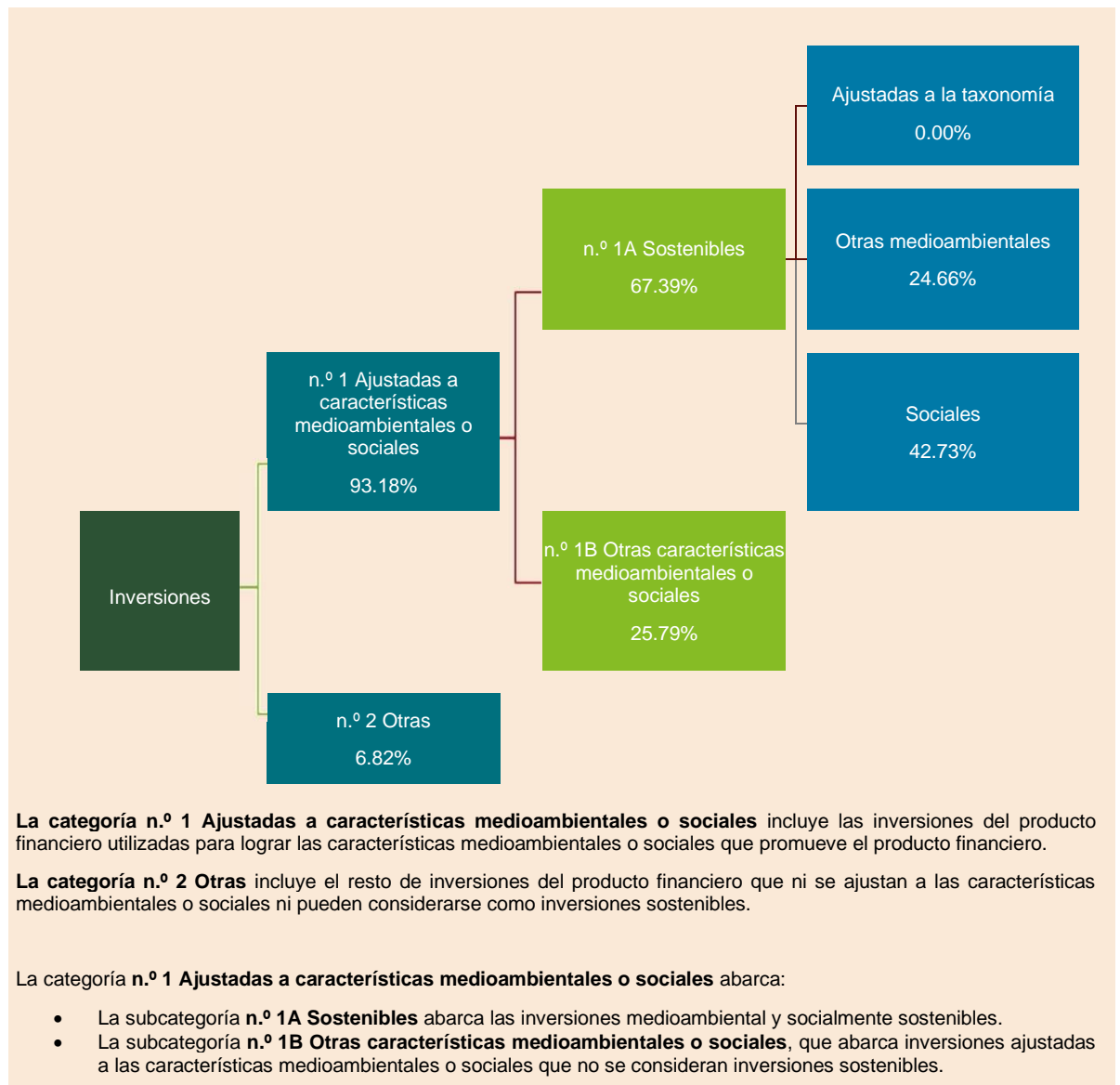
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



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

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

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



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

Sector principal	% de activos
Bancos y otras entidades financieras	21.63%
Electrónica y semiconductores	16.09%
Internet y servicios de Internet	14.28%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	4.91%
Ingeniería eléctrica	4.41%
Productos químicos	3.56%
Construcción de máquinas y aparatos	3.22%
Industria farmacéutica	3.18%
Vehículos de carretera	3.10%
Comunicación	3.04%
Seguros	2.65%
Coal mining and steel industry & Productos químicos	2.48%
Petróleo	2.19%
Suministros de oficina y ordenadores	1.95%
Comercio minorista y grandes almacenes	1.61%

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

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

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

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



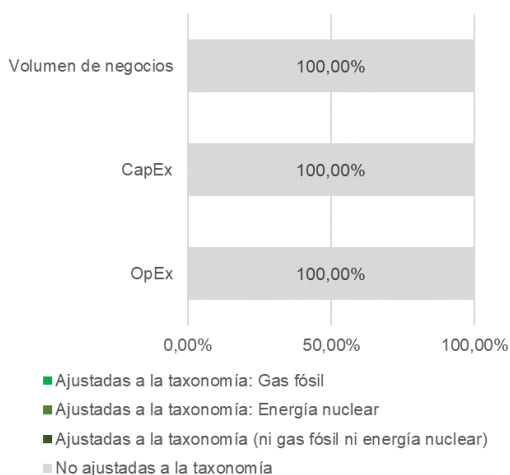
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

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

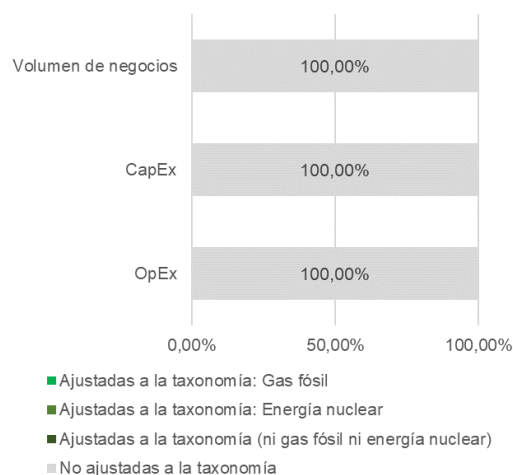
- Sí
- En el gas fósil En la energía nuclear
- No

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

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



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



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

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

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

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

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

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

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

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

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

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

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


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

El Subfondo tenía una proporción del 24,66 % 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 42,73 %.

 **¿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 6,82 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: tesorería a la vista, depósitos en especie, operaciones con pacto de recompra inversa para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de la decisión de exposición al mercado del Subfondo;
- Inversiones con emisores que 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 47,52 toneladas de CO₂eq por millón de euros invertido, un 71,82 % 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 desinvertió en un emisor del sector del acero cuya huella de carbono había 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.

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 93.11% 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 33 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	17.43	87.43	
Puntuación ESG - Empresa - Superior al valor de referencia	59.74	53.23	

● ¿...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	22.20	94.48
Puntuación ESG - Empresa - Superior al valor de referencia	2022	60.16	53.34

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	93.11%	97.09%
n.º 2 Otras	6.89%	2.91%
n.º 1A Sostenibles	93.11%	97.09%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	0.00%	0.00%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	29.48%	34.67%
Sociales	63.62%	62.41%

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

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para contribuir a la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero mediante exclusiones y el uso de indicadores climáticos en el análisis de las empresas, y para tener un impacto 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.

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 ajustan 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

Nuestras políticas de implicación y voto [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

VOTO

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

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

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

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

Este año hemos votado en 37 reuniones: en el 97,3 % de ellas hemos votado al menos una vez en contra de la dirección.

Con respecto a las resoluciones relacionadas con el medioambiente o lo social, la dirección presentó 3, de las cuales apoyamos el 100 %.

Más concretamente, una propuesta estaba relacionada con el clima (apoyo del 100 %).

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (116 resoluciones), tuvimos en cuenta los aspectos de diversidad de género del Consejo (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 4 resoluciones y apoyamos el 75 % de ellas.

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

DIÁLOGO con emisores 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, 4 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 31 emisores del producto financiero a los que nos dirigimos, el 96,77 % 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, 23 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 24 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 3

Además de las empresas dedicadas a las actividades del carbón térmico, el petróleo y el gas (PIA 4), las empresas generadoras de electricidad con una intensidad de carbono superior a 354 gCO₂/kWh (PIA 3), se consideran arriesgadas para su inclusión en las inversiones sostenibles, aunque no sean universalmente controvertidas. Dado que las emisiones varían según las fuentes de generación de electricidad, es importante evaluar la huella de carbono por kilovatio/hora (kWh) para determinar hasta qué punto las empresas se ajustan a la trayectoria de los 2 grados centígrados.

Esta es la razón por la que Candriam incluye la intensidad de carbono de los productores de energía en nuestra evaluación de la sostenibilidad. Cuando no se dispone de datos sobre la intensidad de carbono, los analistas ASG de Candriam utilizan otros indicadores para evaluar el ajuste al Acuerdo de París, como el progreso en la transición energética en sintonía con los objetivos del Acuerdo de París y la integración de un escenario límite de 1,5 °C, teniendo en cuenta los planes de inversión y la credibilidad de los objetivos de neutralidad de carbono. Estos indicadores son prospectivos y evolucionan con el tiempo para reflejar los progresos realizados por las empresas en su transición.

El umbral de intensidad de carbono (PIA 3) para el producto en 2023 se estableció en 354 gCO₂/kWh. En el período de referencia, ningún emisor o emisores adicionales dejaron de ser admisibles para el producto financiero por superar este umbral, además de los excluidos anteriormente.

PIA 4

La exposición a combustibles fósiles (PIA 4) sufre exclusiones estrictas en todos los fondos sostenibles de Candriam. El carbón térmico, reconocido por su impacto perjudicial y sus graves implicaciones financieras y de sostenibilidad, plantea riesgos sistémicos y de reputación que los beneficios financieros no pueden compensar.

Las empresas que obtienen más del 5 % de sus ventas de la minería del carbón, la generación de electricidad a partir del carbón y las operaciones relacionadas con el carbón, como la exploración, el procesamiento, el transporte y la distribución, se excluyen de manera automática.

Además, las empresas que superen un umbral del 5 % de ingresos procedentes de actividades convencionales relacionadas con el petróleo y el gas, incluidas la exploración, la extracción, el refinado y el transporte, no son admisibles para la inversión. Del mismo modo, también se excluyen las entidades con más de un 5 % de exposición a actividades no convencionales de petróleo y gas.

En el período de referencia, ningún otro emisor dejó de ser admisible para el producto financiero por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades de carbón térmico, completando así las entidades excluidas anteriormente.

Además, ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades convencionales de petróleo y gas, mientras que ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades no convencionales de petróleo y gas.

PIA 10

De acuerdo con la PIA 10, el análisis normativo de Candriam determina si una empresa cumple los 10 principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas para cada una de las categorías principales: derechos humanos (HR), derechos laborales (LR), medioambiente (ENV) y anticorrupción (AC). Nuestro análisis basado en normas incorpora diversas referencias internacionales, como la Declaración de Derechos Humanos de las Naciones Unidas, los Convenios Fundamentales de la OIT y las 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 ISR de Nivel 3 de Candriam, se excluyen las empresas con infracciones de graves a muy graves de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Esta lista se centra en una interpretación estricta de las infracciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, según la evaluación de los analistas 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)
Emisiones de GEI del ámbito 1	476.46	93.10%	93.10%
Emisiones de GEI del ámbito 2	321.21	93.10%	93.10%
Emisiones totales de GEI	797.67	93.10%	93.10%
2 - Huella de carbono	17.43	93.10%	93.10%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	47.25	93.10%	93.10%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	0.00%	90.55%	93.09%
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%	93.10%	93.10%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	40.05%	91.83%	93.09%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	93.10%	93.10%



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

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2023 - 31/12/2023.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
FINECOBANK	Bancos y otras entidades financieras	4.98%	ITA
DASSAULT SYST.	Internet y servicios de Internet	4.89%	FRA
KERRY GROUP -A-	Alimentos y bebidas no alcohólicas	4.83%	IRL
CARL ZEISS MEDITEC AG	Industria farmacéutica	4.77%	DEU
BIOMERIEUX SA	Industria farmacéutica	4.73%	FRA
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Ingeniería eléctrica	4.61%	FRA
ASML HOLDING NV	Electrónica y semiconductores	4.10%	NLD
INDITEX SHARE FROM SPLIT	Comercio minorista y grandes almacenes	4.02%	ESP
BEIERSDORF AG	Industria farmacéutica	3.90%	DEU
SYMRISE AG	Productos químicos	3.66%	DEU
SANOFI	Industria farmacéutica	3.57%	FRA
DSM FIRMENICH	Bancos y otras entidades financieras	3.41%	CHE
SIEMENS HEALTHINEERS	Industria farmacéutica	3.30%	DEU
KINGSPAN GROUP	Materiales de construcción	3.25%	IRL
L'OREAL SA	Industria farmacéutica	3.17%	FRA

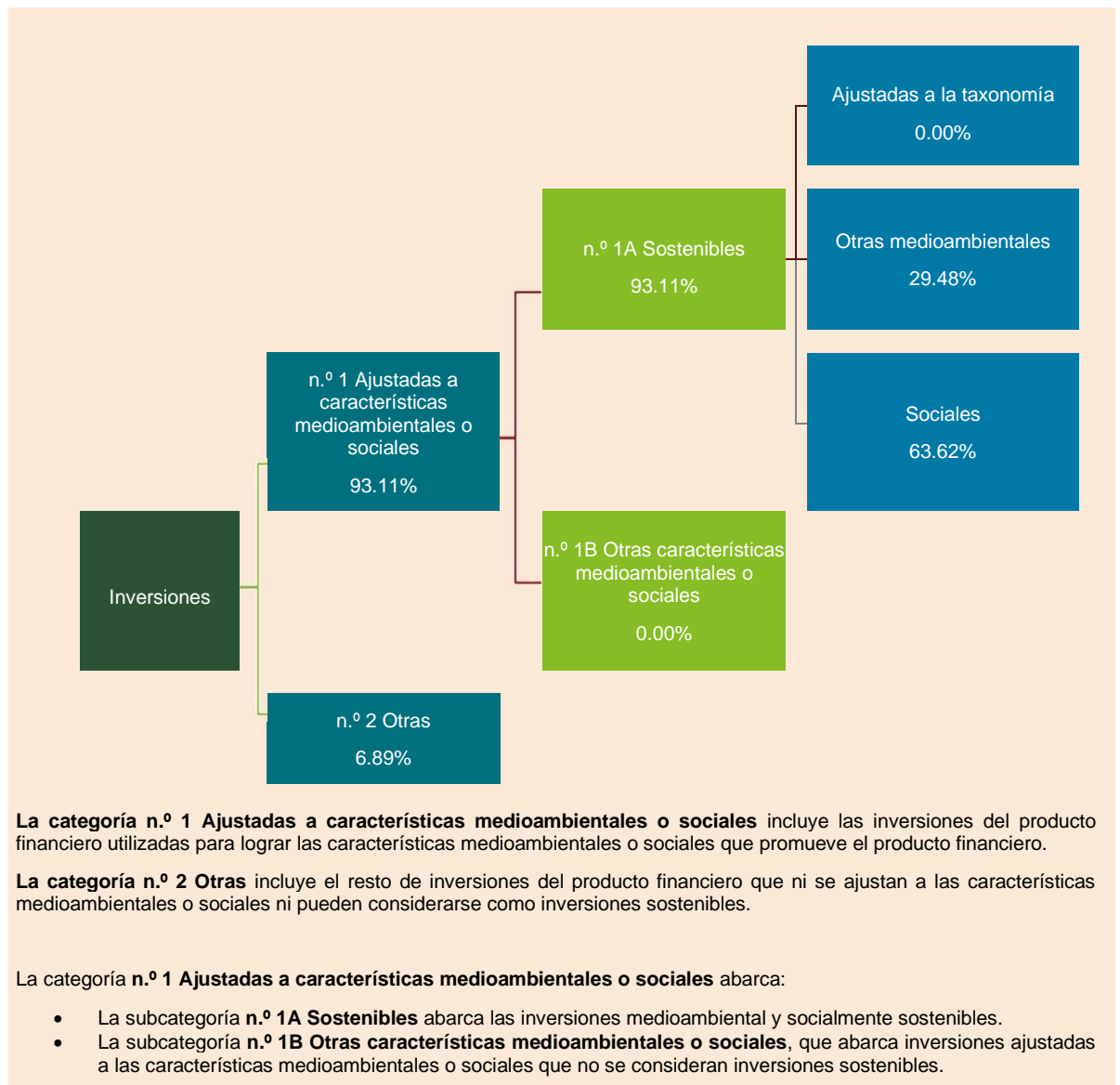
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿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?



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

Sector principal	% de activos
Industria farmacéutica	25.52%
Bancos y otras entidades financieras	21.64%
Internet y servicios de Internet	9.53%
Ingeniería eléctrica	9.18%
Construcción de máquinas y aparatos	6.57%
Electrónica y semiconductores	5.67%
Productos químicos	5.61%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	5.34%
Comercio minorista y grandes almacenes	4.02%
Materiales de construcción	3.25%
Bienes inmuebles	1.74%
Biotecnología	1.53%
Servicios varios	0.38%

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

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

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

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



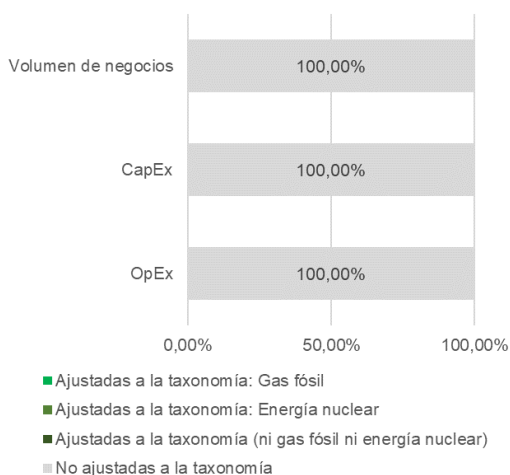
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

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

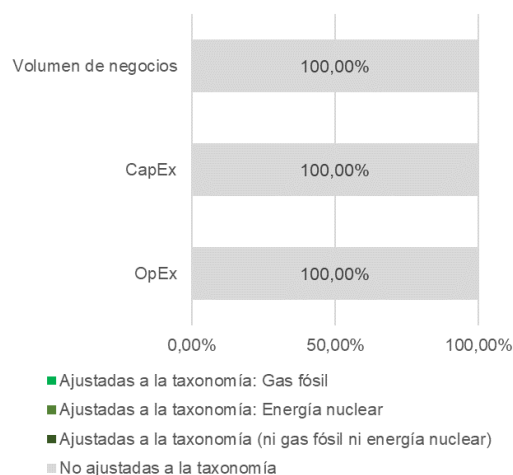
- Sí
- En el gas fósil En la energía nuclear
- No

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

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



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



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

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

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

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

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

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

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
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 29,48 % 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 63,62 %.

 **¿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 6,89 % 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 17,43 toneladas de CO₂eq por millón de euros invertido, un 80,07 % menos que el índice de referencia.

Comparado con el año anterior, la huella de carbono del producto financiero ha disminuido un 21,5 %.

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

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 59,74, un 12,23 % superior a la de su índice de referencia.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo de forma selectiva a los emisores que muestran un perfil ASG más sólido. El producto financiero invirtió en un emisor del sector químico especializado cuyo perfil ASG 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

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 94.03% 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 33 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	14.42	76.15	

● ¿...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	17.07	77.43

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	
	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	94.03%	98.35%
n.º 2 Otras	5.97%	1.65%
n.º 1A Sostenibles	94.03%	98.35%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	0.00%	0.00%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	29.86%	31.73%
Sociales	64.18%	66.62%

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

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para contribuir a la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero mediante exclusiones y el uso de indicadores climáticos en el análisis de las empresas, y para tener un impacto 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.

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 ajustan 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

Nuestras políticas de implicación y voto [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

VOTO

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

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

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

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

Este año hemos votado en 51 reuniones: en el 98,04 % de ellas hemos votado al menos una vez en contra de la dirección.

Con respecto a las resoluciones relacionadas con el medioambiente o lo social, la dirección presentó 9, de las cuales apoyamos el 100 %.

Más concretamente, una propuesta estaba relacionada con el clima (apoyo del 100 %).

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (262 resoluciones), tuvimos en cuenta los aspectos de diversidad de género del Consejo (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 4 resoluciones y apoyamos el 75 % de ellas.

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

DIÁLOGO con emisores 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, 6 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 44 emisores del producto financiero a los que nos dirigimos, el 93,18 % 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, 34 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 35 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 3

Además de las empresas dedicadas a las actividades del carbón térmico, el petróleo y el gas (PIA 4), las empresas generadoras de electricidad con una intensidad de carbono superior a 354 gCO₂/kWh (PIA 3), se consideran arriesgadas para su inclusión en las inversiones sostenibles, aunque no sean universalmente controvertidas. Dado que las emisiones varían según las fuentes de generación de electricidad, es importante evaluar la huella de carbono por kilovatio/hora (kWh) para determinar hasta qué punto las empresas se ajustan a la trayectoria de los 2 grados centígrados.

Esta es la razón por la que Candriam incluye la intensidad de carbono de los productores de energía en nuestra evaluación de la sostenibilidad. Cuando no se dispone de datos sobre la intensidad de carbono, los analistas ASG de Candriam utilizan otros indicadores para evaluar el ajuste al Acuerdo de París, como el progreso en la transición energética en sintonía con los objetivos del Acuerdo de París y la integración de un escenario límite de 1,5 °C, teniendo en cuenta los planes de inversión y la credibilidad de los objetivos de neutralidad de carbono. Estos indicadores son prospectivos y evolucionan con el tiempo para reflejar los progresos realizados por las empresas en su transición.

El umbral de intensidad de carbono (PIA 3) para el producto en 2023 se estableció en 354 gCO₂/kWh. En el período de referencia, ningún emisor o emisores adicionales dejaron de ser admisibles para el producto financiero por superar este umbral, además de los excluidos anteriormente.

PIA 4

La exposición a combustibles fósiles (PIA 4) sufre exclusiones estrictas en todos los fondos sostenibles de Candriam. El carbón térmico, reconocido por su impacto perjudicial y sus graves implicaciones financieras y de sostenibilidad, plantea riesgos sistémicos y de reputación que los beneficios financieros no pueden compensar.

Las empresas que obtienen más del 5 % de sus ventas de la minería del carbón, la generación de electricidad a partir del carbón y las operaciones relacionadas con el carbón, como la exploración, el procesamiento, el transporte y la distribución, se excluyen de manera automática.

Además, las empresas que superen un umbral del 5 % de ingresos procedentes de actividades convencionales relacionadas con el petróleo y el gas, incluidas la exploración, la extracción, el refinado y el transporte, no son admisibles para la inversión. Del mismo modo, también se excluyen las entidades con más de un 5 % de exposición a actividades no convencionales de petróleo y gas.

En el período de referencia, ningún otro emisor dejó de ser admisible para el producto financiero por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades de carbón térmico, completando así las entidades excluidas anteriormente.

Además, ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades convencionales de petróleo y gas, mientras que ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades no convencionales de petróleo y gas.

PIA 10

De acuerdo con la PIA 10, el análisis normativo de Candriam determina si una empresa cumple los 10 principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas para cada una de las categorías principales: derechos humanos (HR), derechos laborales (LR), medioambiente (ENV) y anticorrupción (AC). Nuestro análisis basado en normas incorpora diversas referencias internacionales, como la Declaración de Derechos Humanos de las Naciones Unidas, los Convenios Fundamentales de la OIT y las 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 ISR de Nivel 3 de Candriam, se excluyen las empresas con infracciones de graves a muy graves de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Esta lista se centra en una interpretación estricta de las infracciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, según la evaluación de los analistas 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)
Emisiones de GEI del ámbito 1	8,770.12	94.03%	94.03%
Emisiones de GEI del ámbito 2	6,688.34	94.03%	94.03%
Emisiones totales de GEI	15,458.46	94.03%	94.03%
2 - Huella de carbono	14.42	94.03%	94.03%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	41.54	94.03%	94.03%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	0.38%	92.14%	94.04%
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%	94.03%	94.03%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	40.61%	92.96%	94.06%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	94.03%	94.03%



¿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
BIOMERIEUX SA	Industria farmacéutica	4.38%	FRA
HEXAGON - REG SHS -B-	Construcción de máquinas y aparatos	4.19%	SWE
DASSAULT SYST.	Internet y servicios de Internet	4.14%	FRA
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	Alimentos y bebidas no alcohólicas	4.08%	CHE
KERRY GROUP -A-	Alimentos y bebidas no alcohólicas	4.00%	IRL
HALMA PLC	Electrónica y semiconductores	3.87%	GBR
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Ingeniería eléctrica	3.37%	FRA
FINECOBANK	Bancos y otras entidades financieras	3.24%	ITA
SPIRAX-SARCO ENGIN	Construcción de máquinas y aparatos	3.17%	GBR
TECAN GROUP NAM.AKT	Industria farmacéutica	3.09%	CHE
TOMRA SYSTEMS ASA	Construcción de máquinas y aparatos	2.93%	NOR
CARL ZEISS MEDITEC AG	Industria farmacéutica	2.91%	DEU
SYMRISE AG	Productos químicos	2.64%	DEU
DSM FIRMENICH	Bancos y otras entidades financieras	2.57%	CHE
ASML HOLDING NV	Electrónica y semiconductores	2.56%	NLD

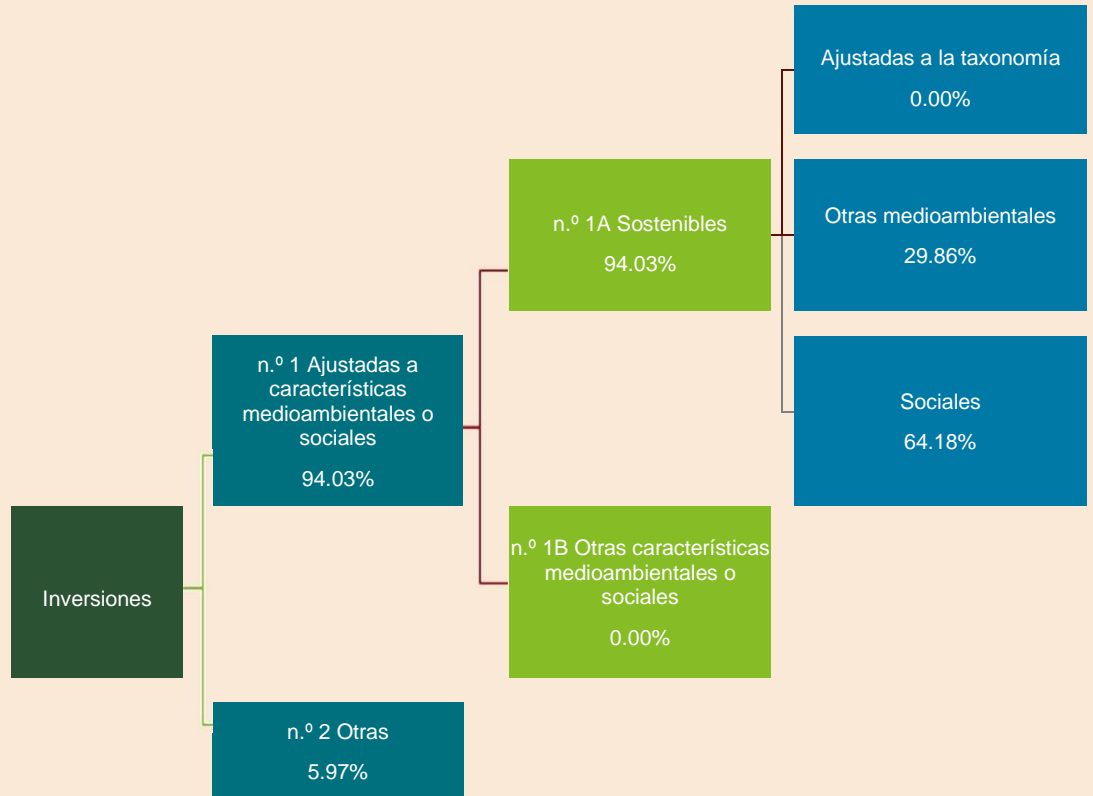
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿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
Industria farmacéutica	22.70%
Construcción de máquinas y aparatos	14.29%
Bancos y otras entidades financieras	14.00%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	8.55%
Internet y servicios de Internet	7.33%
Electrónica y semiconductores	7.19%
Productos químicos	6.15%
Ingeniería eléctrica	4.86%
Biotecnología	2.83%
Bienes de consumo varios	2.73%
Materiales de construcción	2.03%
Comercio minorista y grandes almacenes	1.94%
Seguros	1.71%
Metales y piedras preciosos	1.33%
Servicios varios	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.



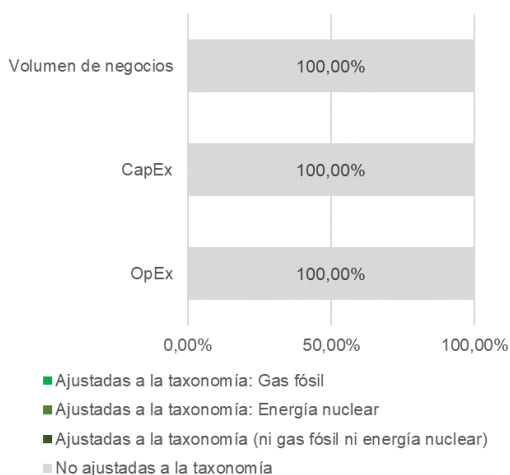
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

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

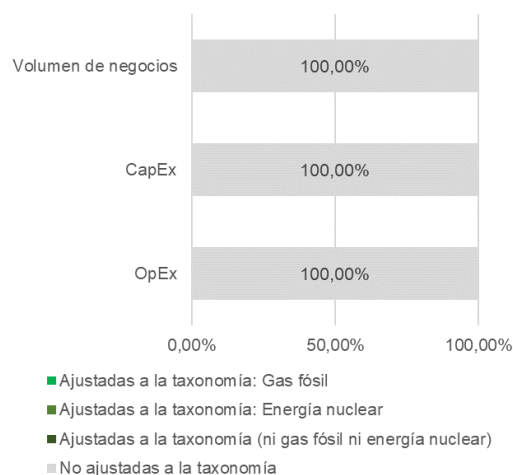
- Sí
- En el gas fósil En la energía nuclear
- No

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

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



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



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

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

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

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

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

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

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
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 29,86 % 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 64,18 %.

 **¿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 5,97 % 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 14,42 toneladas de CO₂eq por millón de euros invertido, un 81,06 % menos que el índice de referencia.

Comparado con el año anterior, la huella de carbono del producto financiero ha disminuido un 15,53 %.

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.

Identificador de entidad jurídica (LEI):
 5493003ZDQ4QU4NNSK42

Características medioambientales o sociales

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

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● <input type="checkbox"/> SÍ	●● <input checked="" type="checkbox"/> NO
<input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental : ____%	<input checked="" type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 95.34% de inversiones sostenibles
<input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	<input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
<input type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	<input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
<input type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social : ____%	<input checked="" type="checkbox"/> con un objetivo social
	<input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



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

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 33 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	20.67	76.15	
Puntuación ESG - Empresa - Superior al valor de referencia	59.31	53.67	

● ¿...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	27.07	77.43
Puntuación ESG - Empresa - Superior al valor de referencia	2022	59.98	53.65

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	
	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	95.55%	95.05%
n.º 2 Otras	4.45%	4.42%
n.º 1A Sostenibles	95.34%	92.08%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	0.21%	2.97%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	30.76%	30.58%
Sociales	64.58%	61.49%

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

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para contribuir a la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero mediante exclusiones y el uso de indicadores climáticos en el análisis de las empresas, y para tener un impacto 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.

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 ajustan 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

Nuestras políticas de implicación y voto [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

VOTO

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

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

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

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

Este año hemos votado en 57 reuniones: en el 98,25 % de ellas hemos votado al menos una vez en contra de la dirección.

Con respecto a las resoluciones relacionadas con el medioambiente o lo social, la dirección presentó 15, de las cuales apoyamos el 100 %.

Más concretamente, una propuesta estaba relacionada con el clima (apoyo del 100 %).

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (329 resoluciones), tuvimos en cuenta los aspectos de diversidad de género del Consejo (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 4 resoluciones y apoyamos el 75 % de ellas.

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

DIÁLOGO con emisores 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, 8 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 56 emisores del producto financiero a los que nos dirigimos, el 96,43 % 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 4 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 41 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 3

Además de las empresas dedicadas a las actividades del carbón térmico, el petróleo y el gas (PIA 4), las empresas generadoras de electricidad con una intensidad de carbono superior a 354 gCO₂/kWh (PIA 3), se consideran arriesgadas para su inclusión en las inversiones sostenibles, aunque no sean universalmente controvertidas. Dado que las emisiones varían según las fuentes de generación de electricidad, es importante evaluar la huella de carbono por kilovatio/hora (kWh) para determinar hasta qué punto las empresas se ajustan a la trayectoria de los 2 grados centígrados.

Esta es la razón por la que Candriam incluye la intensidad de carbono de los productores de energía en nuestra evaluación de la sostenibilidad. Cuando no se dispone de datos sobre la intensidad de carbono, los analistas ASG de Candriam utilizan otros indicadores para evaluar el ajuste al Acuerdo de París, como el progreso en la transición energética en sintonía con los objetivos del Acuerdo de París y la integración de un escenario límite de 1,5 °C, teniendo en cuenta los planes de inversión y la credibilidad de los objetivos de neutralidad de carbono. Estos indicadores son prospectivos y evolucionan con el tiempo para reflejar los progresos realizados por las empresas en su transición.

El umbral de intensidad de carbono (PIA 3) para el producto en 2023 se estableció en 354 gCO₂/kWh. En el período de referencia, ningún emisor o emisores adicionales dejaron de ser admisibles para el producto financiero por superar este umbral, además de los excluidos anteriormente.

PIA 4

La exposición a combustibles fósiles (PIA 4) sufre exclusiones estrictas en todos los fondos sostenibles de Candriam. El carbón térmico, reconocido por su impacto perjudicial y sus graves implicaciones financieras y de sostenibilidad, plantea riesgos sistémicos y de reputación que los beneficios financieros no pueden compensar.

Las empresas que obtienen más del 5 % de sus ventas de la minería del carbón, la generación de electricidad a partir del carbón y las operaciones relacionadas con el carbón, como la exploración, el procesamiento, el transporte y la distribución, se excluyen de manera automática.

Además, las empresas que superen un umbral del 5 % de ingresos procedentes de actividades convencionales relacionadas con el petróleo y el gas, incluidas la exploración, la extracción, el refinado y el transporte, no son admisibles para la inversión. Del mismo modo, también se excluyen las entidades con más de un 5 % de exposición a actividades no convencionales de petróleo y gas.

En el período de referencia, ningún otro emisor dejó de ser admisible para el producto financiero por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades de carbón térmico, completando así las entidades excluidas anteriormente.

Además, ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades convencionales de petróleo y gas, mientras que ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades no convencionales de petróleo y gas.

PIA 10

De acuerdo con la PIA 10, el análisis normativo de Candriam determina si una empresa cumple los 10 principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas para cada una de las categorías principales: derechos humanos (HR), derechos laborales (LR), medioambiente (ENV) y anticorrupción (AC). Nuestro análisis basado en normas incorpora diversas referencias internacionales, como la Declaración de Derechos Humanos de las Naciones Unidas, los Convenios Fundamentales de la OIT y las 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 ISR de Nivel 3 de Candriam, se excluyen las empresas con infracciones de graves a muy graves de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Esta lista se centra en una interpretación estricta de las infracciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, según la evaluación de los analistas 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)
Emisiones de GEI del ámbito 1	7,076.81	95.56%	95.56%
Emisiones de GEI del ámbito 2	5,076.29	95.56%	95.56%
Emisiones totales de GEI	12,153.10	95.56%	95.56%
2 - Huella de carbono	20.67	95.56%	95.56%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	68.50	95.56%	95.56%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	0.49%	93.88%	95.56%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	95.56%	95.56%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	40.17%	93.57%	95.56%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	95.56%	95.56%



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

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2023 - 31/12/2023.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	Bienes de consumo varios	3.34%	GBR
BEIERSDORF AG	Industria farmacéutica	3.34%	DEU
KERRY GROUP -A-	Alimentos y bebidas no alcohólicas	3.21%	IRL
UNILEVER	Alimentos y bebidas no alcohólicas	3.19%	GBR
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	Alimentos y bebidas no alcohólicas	3.16%	CHE
BUREAU VERITAS SA	Servicios varios	3.11%	FRA
BIOMERIEUX SA	Industria farmacéutica	3.09%	FRA
KBC GROUPE SA	Bancos y otras entidades financieras	2.88%	BEL
DASSAULT SYST.	Internet y servicios de Internet	2.75%	FRA
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Ingeniería eléctrica	2.71%	FRA
AIR LIQUIDE SA	Productos químicos	2.65%	FRA
TECAN GROUP NAM.AKT	Industria farmacéutica	2.62%	CHE
SANOFI	Industria farmacéutica	2.60%	FRA
SIEMENS HEALTHINEERS	Industria farmacéutica	2.48%	DEU
ROCHE HOLDING LTD	Industria farmacéutica	2.20%	CHE

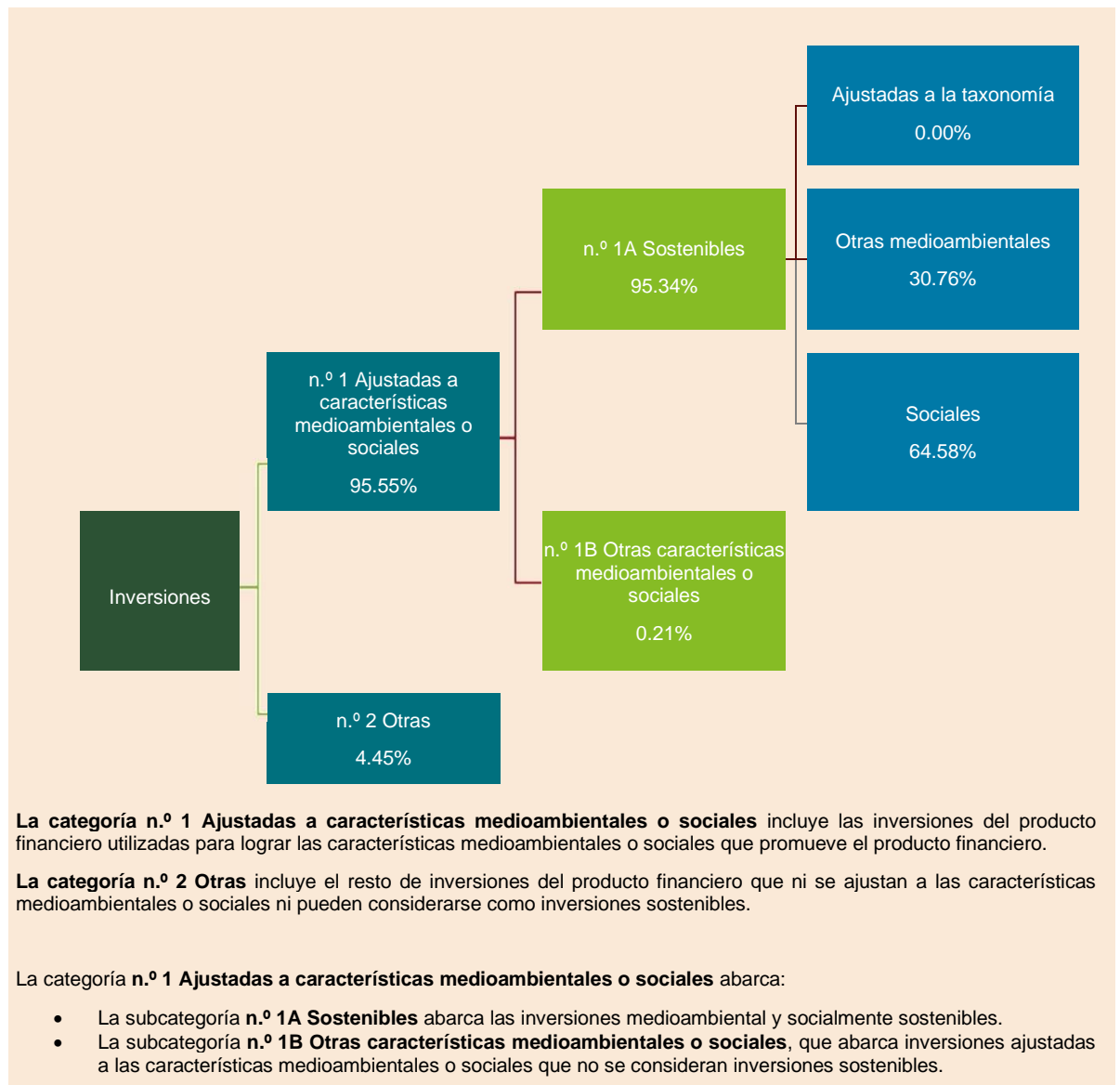
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



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

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

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



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

Sector principal	% de activos
Industria farmacéutica	24.13%
Bancos y otras entidades financieras	15.66%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	9.57%
Productos químicos	9.31%
Seguros	5.96%
Internet y servicios de Internet	5.40%
Servicios varios	4.73%
Bienes inmuebles	4.11%
Bienes de consumo varios	3.34%
Ingeniería eléctrica	3.10%
Construcción de máquinas y aparatos	2.86%
Biotechnología	2.56%
Hoteles y restaurantes	2.07%
Electrónica y semiconductores	1.87%
Comercio minorista y grandes almacenes	1.70%

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.



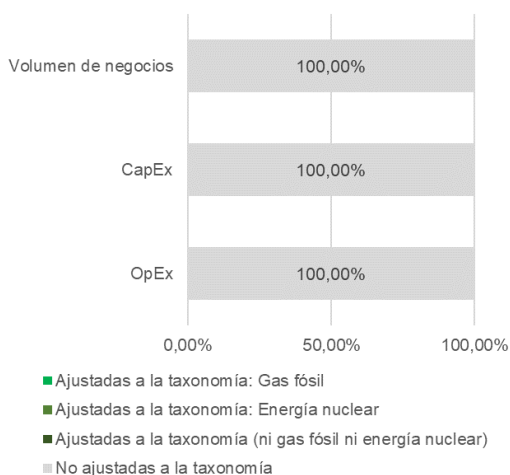
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

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

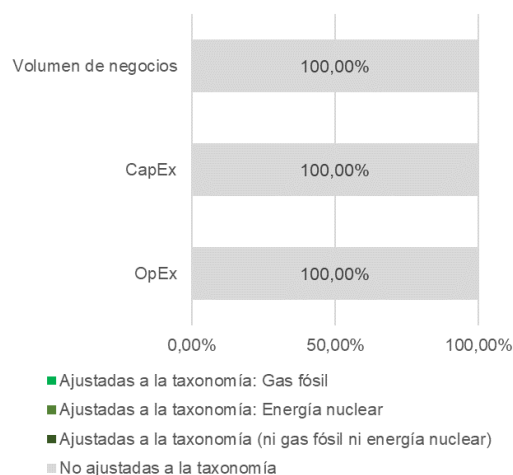
- Sí
- En el gas fósil En la energía nuclear
- No

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

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



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



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

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

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

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

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

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

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
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 30,76 % 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 64,58 %.

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

Las inversiones incluidas en «Otras» están presentes en el Subfondo en un 4,45 % 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 20,67 toneladas de CO₂eq por millón de euros invertido, un 72,86 % menos que el índice de referencia.

Comparado con el año anterior, la huella de carbono del producto financiero ha disminuido un 23,65 %.

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

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 59,31, un 10,51 % superior a la de su índice de referencia.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo de forma selectiva a los emisores que muestran un perfil ASG más sólido. El producto financiero invirtió en un emisor del sector químico especializado cuyo perfil ASG 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

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

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

SÍ

- Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: ___%
- en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: ___%

NO

- Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 72.87% 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);
- 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	20.20	47.39	

● ¿...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	30.40	51.74

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	93.79%	92.88%
n.º 2 Otras	6.21%	7.12%
n.º 1A Sostenibles	72.87%	71.53%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	20.92%	21.35%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	24.24%	23.77%
Sociales	48.63%	47.76%

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

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para contribuir a la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero mediante exclusiones y el uso de indicadores climáticos en el análisis de las empresas, y para tener un impacto 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 propias, 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

Nuestras políticas de implicación y voto [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

VOTO

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

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

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

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

Este año hemos votado en 66 reuniones: en el 95,45 % de ellas hemos votado al menos una vez en contra de la dirección.

Con respecto a las resoluciones relacionadas con el medioambiente o lo social, la dirección presentó 4, de las cuales apoyamos el 100 %.

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (640 resoluciones), tuvimos en cuenta los aspectos de diversidad de género del Consejo (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 154 resoluciones y apoyamos el 77,27 % de ellas.

Más concretamente, 48 estaban relacionadas con los Derechos Humanos, el Clima o la Diversidad y la Inclusión: apoyamos el 93,75 % de ellas.

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

DIÁLOGO con emisores 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, 4 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 67 emisores del producto financiero a los que nos dirigimos, el 97,01 % 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 11 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, 55 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 57 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	20.20	93.59%	93.79%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	86.48	93.59%	93.79%
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%	93.79%	93.79%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	93.79%	93.79%



¿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
MICROSOFT CORP	Internet y servicios de Internet	6.30%	USA
APPLE INC	Suministros de oficina y ordenadores	5.97%	USA
ALPHABET INC -A-	Internet y servicios de Internet	3.75%	USA
UNITEDHEALTH GROUP INC	Salud	2.44%	USA
VISA INC -A-	Internet y servicios de Internet	2.05%	USA
NESTLE SA PREFERENTIAL SHARE	Alimentos y bebidas no alcohólicas	1.95%	CHE
WASTE MANAGEMENT	Servicios medioambientales y reciclaje	1.82%	USA
CONSOLIDATED EDISON INC	Suministros públicos	1.78%	USA
JOHNSON & JOHNSON	Industria farmacéutica	1.78%	USA
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Servicios varios	1.77%	FRA
JPMORGAN CHASE CO	Bancos y otras entidades financieras	1.73%	USA
MASTERCARD INC -A-	Bancos y otras entidades financieras	1.69%	USA
ABBOTT LABORATORIES	Industria farmacéutica	1.56%	USA
MERCK & CO INC	Industria farmacéutica	1.54%	USA
BROADCOM INC - REGISTERED SHS	Suministros de oficina y ordenadores	1.53%	USA

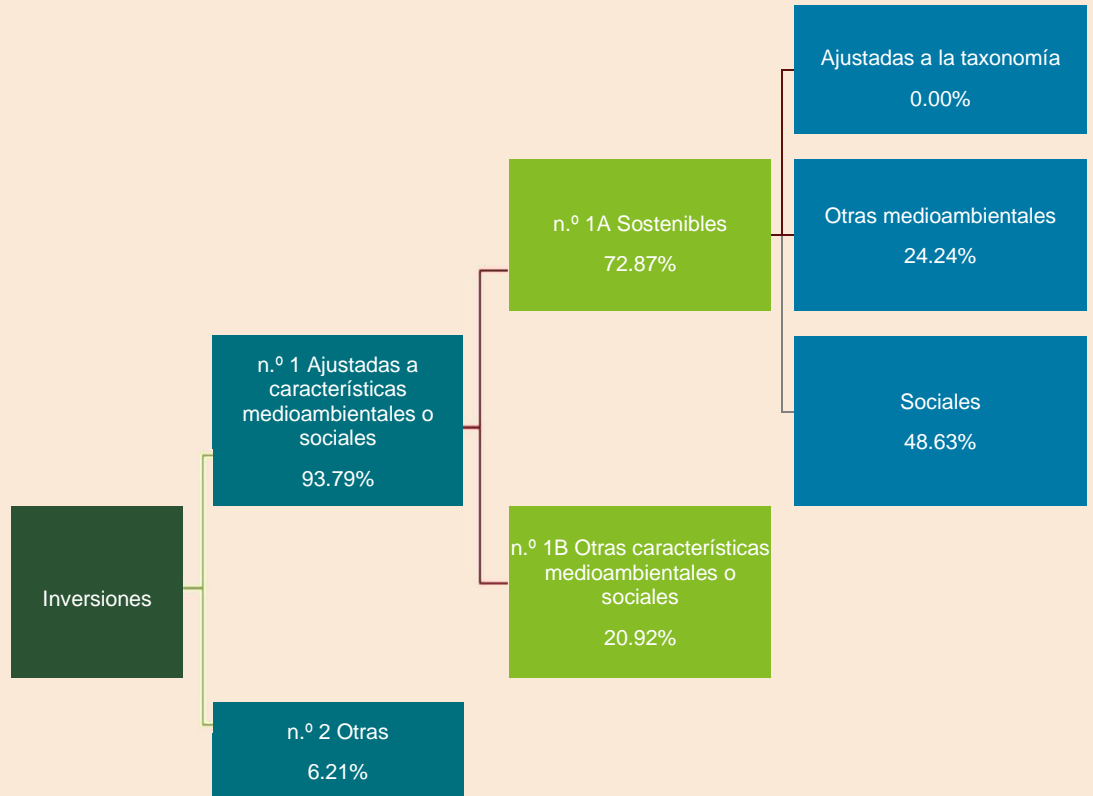
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



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

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

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



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

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

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

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

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

Sector principal	% de activos
Bancos y otras entidades financieras	17.04%
Internet y servicios de Internet	13.49%
Industria farmacéutica	9.31%
Suministros de oficina y ordenadores	8.05%
Electrónica y semiconductores	7.12%
Alimentos y bebidas no alcohólicas	5.88%
Construcción de máquinas y aparatos	4.73%
Comercio minorista y grandes almacenes	3.57%
Seguros	3.38%
Industria gráfica y editorial	3.23%
Suministros públicos	3.21%
Hoteles y restaurantes	2.69%
Salud	2.44%
Servicios varios	2.10%
Tabaco y bebidas alcohólicas	1.91%

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.



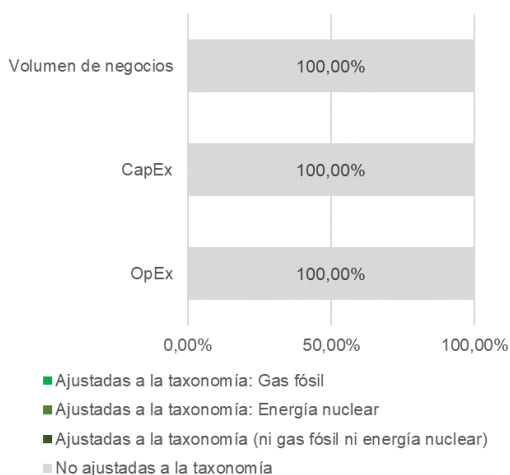
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

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

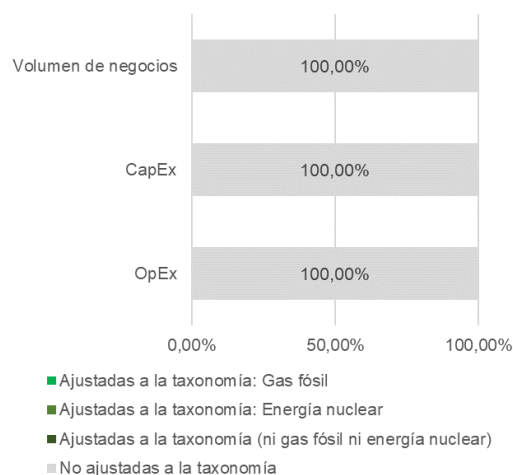
- Sí
- En el gas fósil En la energía nuclear
- No

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

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



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



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

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

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

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

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

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

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

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

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

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

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


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

El Subfondo tenía una proporción del 24,24 % 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 48,63 %.

 **¿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 6,21 % 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 20,2 toneladas de CO₂eq por millón de euros invertido, un 57,38 % menos que el índice de referencia.

Comparado con el año anterior, la huella de carbono del producto financiero ha disminuido un 33,55 %.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo a los emisores con menor huella de carbono. Más concretamente, el producto financiero invirtió en 2 emisores de los sectores de suministros públicos varios y equipos y servicios de petróleo y gas 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

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 86.42% 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);
- 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 33 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Puntuación ESG - Empresa - Superior al valor de referencia	56.84	51.59	

● ¿...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	55.08	51.03

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	
	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	96.99%	97.28%
n.º 2 Otras	3.01%	2.72%
n.º 1A Sostenibles	86.42%	86.89%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	10.57%	10.40%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	3.63%	3.86%
Sociales	82.79%	83.03%

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

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para tener un impacto 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 propias, 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

Nuestras políticas de implicación y voto [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

VOTO

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

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

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

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

Este año hemos votado en 110 reuniones: en el 91,82 % de ellas hemos votado al menos una vez en contra de la dirección.

Con respecto a las resoluciones relacionadas con el medioambiente o lo social, la dirección presentó 3, de las cuales apoyamos el 100 %.

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (701 resoluciones), tuvimos en cuenta los aspectos de diversidad de género del Consejo (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 67 resoluciones y apoyamos el 71,64 % de ellas.

Más concretamente, 7 estaban relacionadas con los Derechos Humanos, el Clima o la Diversidad y la Inclusión: apoyamos el 85,71 % de ellas.

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

DIÁLOGO con emisores 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 76 emisores del producto financiero a los que nos dirigimos, el 78,95 % 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. 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, 65 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 39 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)
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	20.76	97.13%	97.80%
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%	97.80%	97.80%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	97.80%	97.80%



¿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
UNITEDHEALTH GROUP INC	Salud	7.00%	USA
ELI LILLY & CO	Biotecnología	4.40%	USA
MERCK & CO INC	Industria farmacéutica	3.83%	USA
JOHNSON & JOHNSON	Industria farmacéutica	3.59%	USA
THERMO FISHER SCIENT SHS	Electrónica y semiconductores	3.49%	USA
MEDTRONIC HLD	Industria farmacéutica	3.40%	IRL
ROCHE HOLDING LTD	Industria farmacéutica	3.21%	CHE
DANAHER CORP	Construcción de máquinas y aparatos	3.01%	USA
BECTON DICKINSON	Industria farmacéutica	2.57%	USA
ABBVIE INC	Industria farmacéutica	2.28%	USA
BOSTON SCIENTIF CORP	Industria farmacéutica	2.22%	USA
ASTRAZENECA PLC	Industria farmacéutica	2.20%	GBR
NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	Industria farmacéutica	2.09%	CHE
NOVO NORDISK - BEARER AND/OR - REG SHS	Industria farmacéutica	2.00%	DNK
SANOFI	Industria farmacéutica	1.95%	FRA

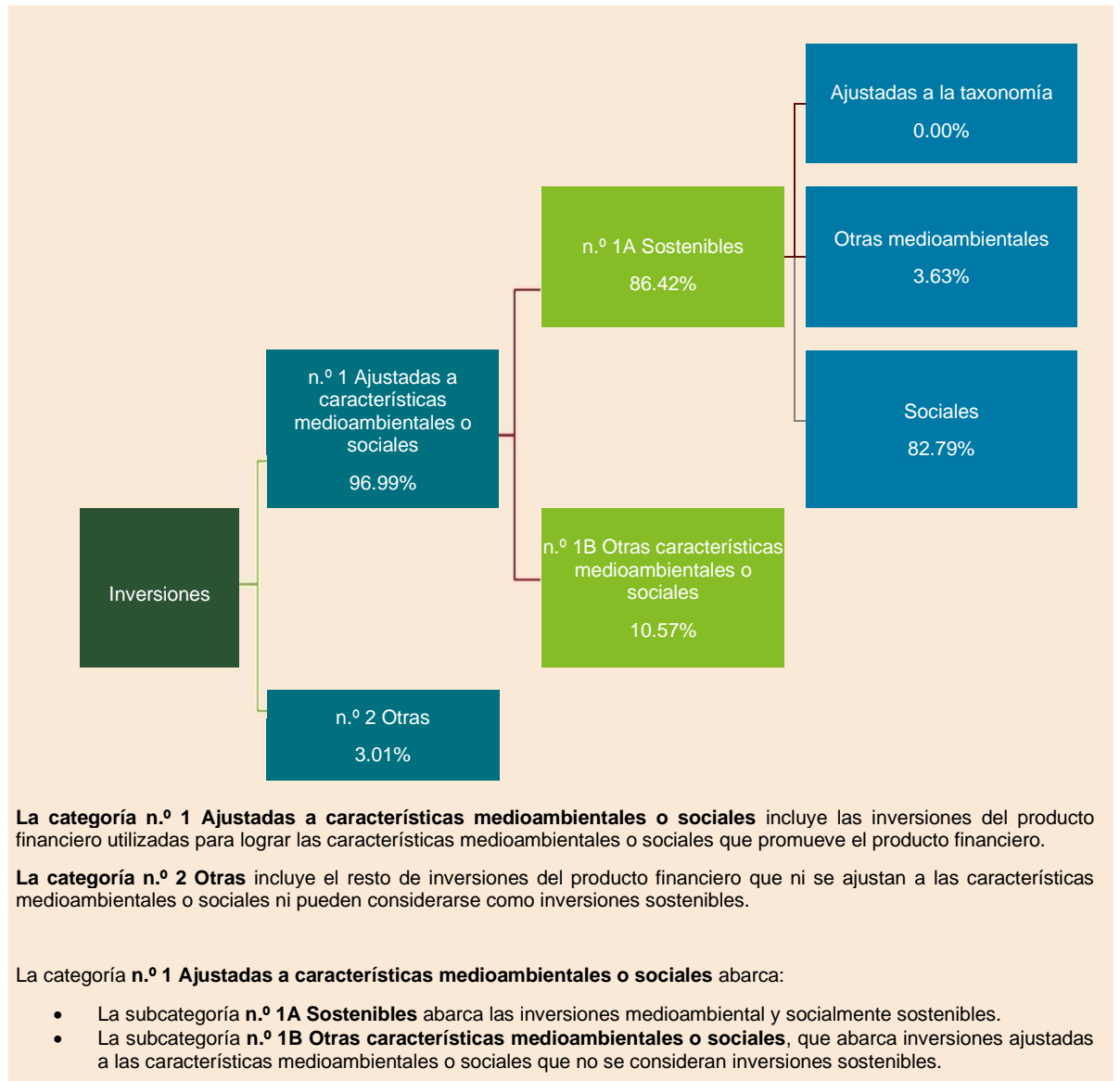
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿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?



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

Sector principal	% de activos
Industria farmacéutica	62.60%
Salud	12.75%
Biotecnología	10.46%
Electrónica y semiconductores	4.17%
Bancos y otras entidades financieras	3.12%
Construcción de máquinas y aparatos	3.01%
Fotografía y óptica	1.44%
Servicios varios	0.91%
Internet y servicios de Internet	0.79%
Productos químicos	0.74%
Instituciones inclasificables	0.00%

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

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

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

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



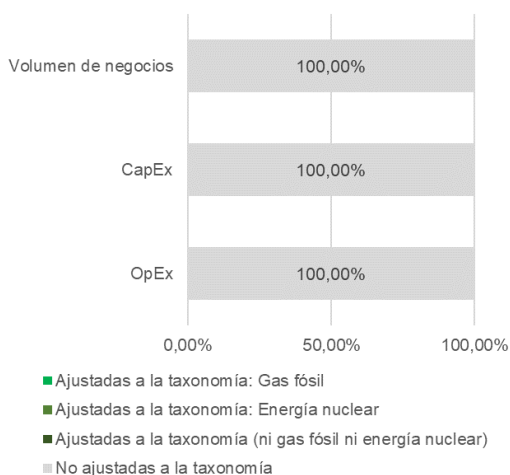
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

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

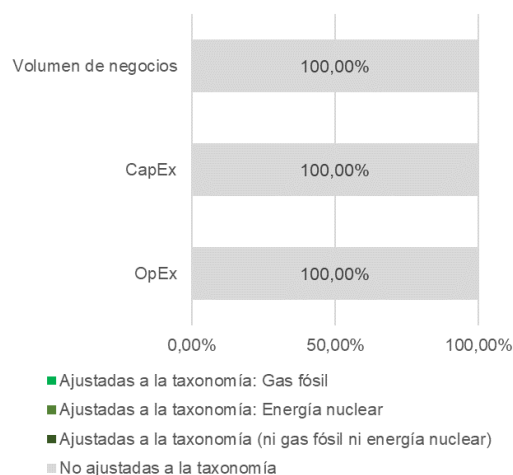
- Sí
- En el gas fósil En la energía nuclear
- No

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

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



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



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

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

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

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

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

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

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
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 3,63 % 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 82,79 %.

 **¿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 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 56,84, un 10,18 % superior a la de su índice de referencia.

Comparado con el año anterior, la puntuación ASG global del producto financiero es un 3,19 % 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 invirtió en tres emisores de los sectores de tecnología sanitaria y farmacéutico cuyos perfiles ASG habían 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

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 79.59% 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);
- 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	8.14	60.19	

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

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

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresa - Ámbito 1 y 2 - Inferior al valor de referencia	2022	8.15	64.55

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	
	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	93.83%	91.81%
n.º 2 Otras	6.17%	8.19%
n.º 1A Sostenibles	79.59%	81.29%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	14.23%	10.52%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	21.76%	21.68%
Sociales	57.84%	59.60%

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

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para contribuir a la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero mediante exclusiones y el uso de indicadores climáticos en el análisis de las empresas, y para tener un impacto 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 propias, 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 ajustan 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

Nuestras políticas de implicación y voto [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

VOTO

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

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

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

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

Este año hemos votado en 51 reuniones: en el 90,2 % de ellas hemos votado al menos una vez en contra de la dirección.

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (351 resoluciones), tuvimos en cuenta los aspectos de diversidad de género del Consejo (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 53 resoluciones y apoyamos el 64,15 % de ellas.

Más concretamente, 16 estaban relacionadas con los Derechos Humanos, el Clima o la Diversidad y la Inclusión: apoyamos el 87,5 % de ellas.

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

DIÁLOGO con emisores 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 47 emisores de productos financieros a los que nos dirigimos, el 87,23 % 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, 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 25 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	8.14	94.61%	94.61%
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%



¿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
ADVANCED MICRO DEVICES INC	Electrónica y semiconductores	2.88%	USA
GENERAL ELECTRI	Ingeniería eléctrica	2.84%	USA
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	Ingeniería eléctrica	2.84%	DEU
MICROSOFT CORP	Internet y servicios de Internet	2.83%	USA
ADOBE INC	Internet y servicios de Internet	2.82%	USA
NVIDIA CORP	Electrónica y semiconductores	2.82%	USA
QUALCOMM INC	Comunicación	2.82%	USA
ALPHABET INC -A-	Internet y servicios de Internet	2.81%	USA
APPLE INC	Suministros de oficina y ordenadores	2.81%	USA
TAIWAN SEMICONDUCTOR CO ADR (REPR 5 SHS)	Electrónica y semiconductores	2.81%	USA
IBM CORP	Suministros de oficina y ordenadores	2.80%	USA
BROADCOM INC - REGISTERED SHS	Suministros de oficina y ordenadores	2.80%	USA
WALT DISNEY CO	Industria gráfica y editorial	2.80%	USA
SONY CORP	Electrónica y semiconductores	2.78%	JPN
INTUITIVE SURGICAL	Industria farmacéutica	2.56%	USA

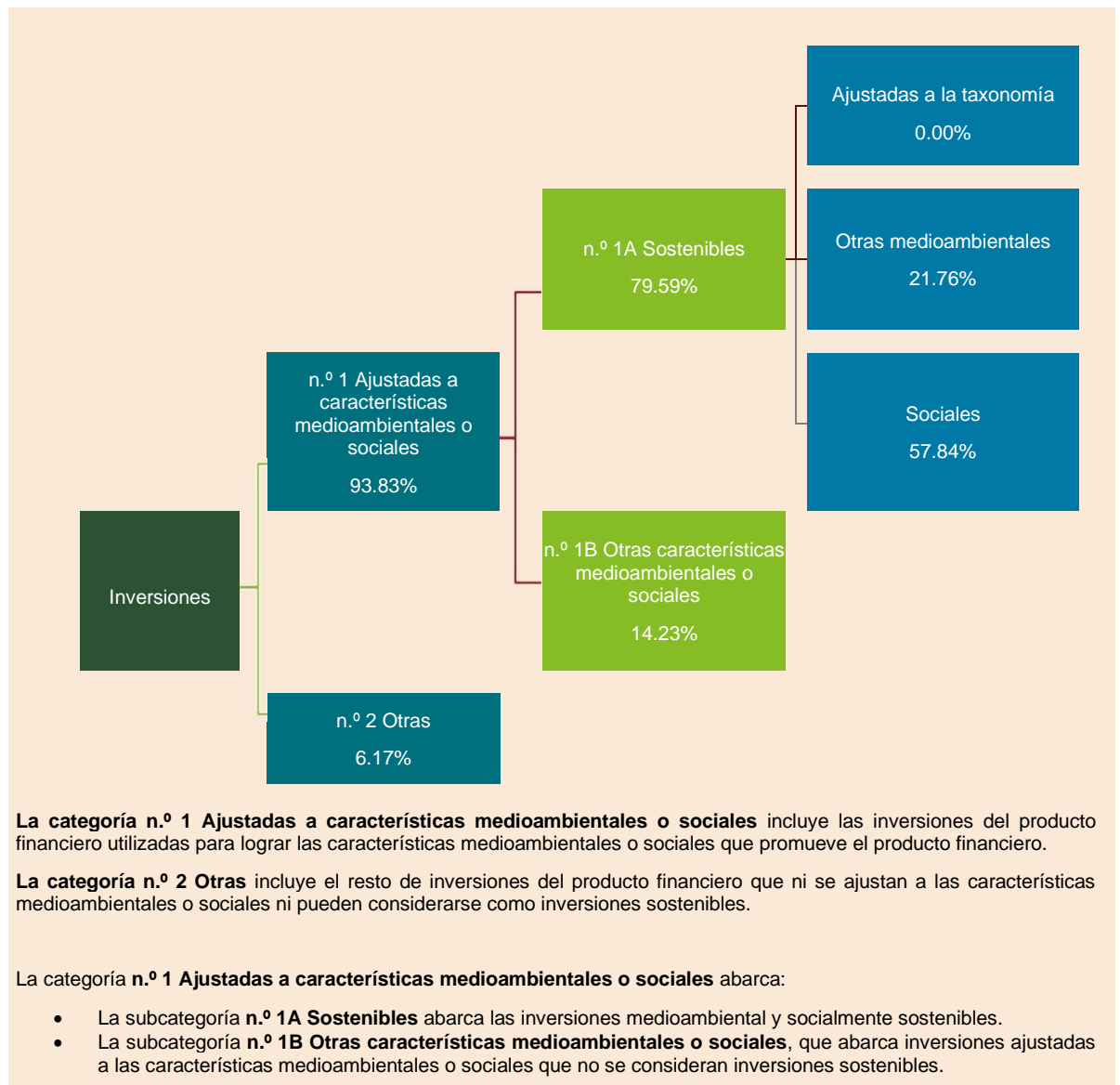
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



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

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

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



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

Sector principal	% de activos
Internet y servicios de Internet	43.12%
Electrónica y semiconductores	16.19%
Suministros de oficina y ordenadores	9.64%
Ingeniería eléctrica	8.18%
Bancos y otras entidades financieras	5.37%
Comunicación	2.82%
Industria gráfica y editorial	2.80%
Industria farmacéutica	2.56%
Bienes inmuebles	1.95%
Construcción de máquinas y aparatos	1.67%
Instituciones inclasificables	1.64%
Hoteles y restaurantes	1.64%
Servicios varios	1.64%
Salud	0.78%

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

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

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

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



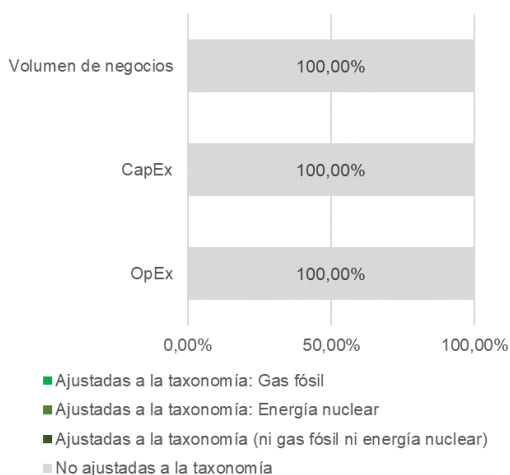
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

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

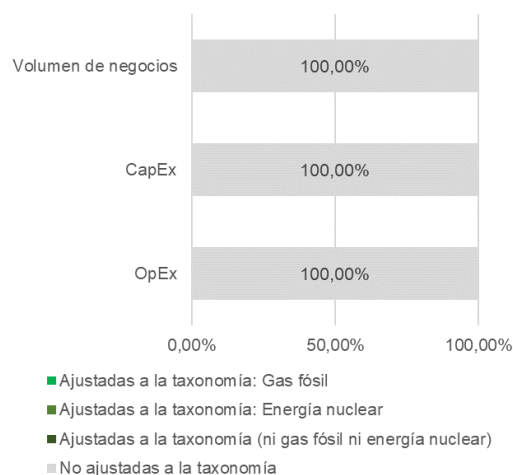
- Sí
- En el gas fósil En la energía nuclear
- No

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

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



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



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

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

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

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

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

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

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
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 21,76 % 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 57,84 %.

● **¿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 6,17 % 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 8,14 toneladas de CO₂eq por millón de euros invertido, un 86,47 % 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.

Objetivo de inversión sostenible

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

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● <input checked="" type="checkbox"/> SÍ	●○ <input type="checkbox"/> NO
<p><input checked="" type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: 0.00%</p> <p><input type="checkbox"/> en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social: 95.60%</p>	<p><input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del ___% de inversión sostenible</p> <p><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input type="checkbox"/> con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE</p> <p><input type="checkbox"/> con un objetivo social</p> <p><input type="checkbox"/> Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible</p>



¿En qué medida se cumplió el objetivo de inversión sostenible de este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan los objetivos sostenibles de este producto financiero.

El logro de los objetivos de inversión sostenible se midió empleando los siguientes indicadores de sostenibilidad:

- Gasto en investigación y desarrollo: gasto en investigación y desarrollo mejor que el índice de referencia como proporción de la capitalización bursátil de la empresa.
- El nivel de formación de los equipos directivos: porcentaje superior al del índice de referencia de altos ejecutivos que poseen un doctorado.

Además, se observaron los siguientes indicadores:

- para asegurarse de que no se invierte en emisores que hayan incumplido las Líneas Directrices para Empresas Multinacionales de la OCDE o el Pacto Mundial de las Naciones Unidas;
- para asegurarse de que no se invierte en emisores que aparecen en la lista de exclusión ISR de Nivel 3 de Candriam a causa de haber aplicado la Política de exclusión de Candriam.
- Número de posiciones en relación con las cuales ha votado Candriam.
- Para garantizar que las empresas admisibles tengan una exposición individual a actividades relacionadas con la oncología y/o a la lucha contra el cáncer de al menos el 10 % en cuanto a ingresos o inversión en activo fijo o productos en cartera.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

El Subfondo ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad, según se definen a continuación.

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones 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 75 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

El Subfondo no se ha establecido para determinar si se ha alcanzado el objetivo de inversión sostenible del Subfondo.

El índice de referencia del Subfondo no puede considerarse como un índice de referencia de transición climática de la Unión Europea (UE) ni como un índice de referencia de la UE armonizado con el Acuerdo de París en el sentido del título III, capítulo 3a, del Reglamento (UE) n.º 2016/1011.

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Ejecutivos con doctorado - Empresa - Superior al valor de referencia	23.56%	3.81%	
Gastos de I+D - Empresa - Superior al valor de referencia	2.86%	0.94%	

● ¿...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
Ejecutivos con doctorado - Empresa - Superior al valor de referencia	2022	23.73%	3.94%
Gastos de I+D - Empresa - Superior al valor de referencia	2022	3.11%	1.19%

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2023	2022
n.º 1 Sostenibles	95.60%	93.55%
n.º2 No sostenibles	4.40%	6.42%
Medioambientales	0.00%	0.00%
Sociales	95.60%	93.55%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%
Otros	0.00%	0.00%

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

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

Candriam se aseguró de que sus inversiones sostenibles no causaron un perjuicio significativo a ninguno de los objetivos de inversión sostenible medioambientales o sociales gracias a sus investigaciones y análisis ASG sobre los emisores corporativos y soberanos. A partir de sus calificaciones y puntuaciones ASG exclusivas, la metodología ASG de Candriam define exigencias claras y umbrales mínimos para identificar a los emisores considerados «inversiones sostenibles» y que, en concreto, no causen un perjuicio significativo a ninguno de los objetivos de inversión sostenible medioambientales o sociales.

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

- teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;
- constatando la adaptación a las Líneas Directrices 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 del Subfondo se sometieron a un análisis de controversias basado en normas que tuvo en cuenta el respeto de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y de lucha contra la corrupción, tal como se definen en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en las Líneas Directrices 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.



¿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/sfdri/>)

IMPLICACIÓN

Nuestras políticas de implicación y voto [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

VOTO

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

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

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

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

Este año hemos votado en 67 reuniones: en el 97,01 % de ellas hemos votado al menos una vez en contra de la dirección.

Con respecto a las resoluciones relacionadas con el medioambiente o lo social, la dirección presentó 2, de las cuales apoyamos el 100 %.

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (344 resoluciones), tuvimos en cuenta los aspectos de diversidad de género del Consejo (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 31 resoluciones y apoyamos el 58,06 % de ellas.

Más concretamente, 3 estaban relacionadas con los Derechos Humanos, el Clima o la Diversidad y la Inclusión: apoyamos el 66,67 % de ellas.

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

DIÁLOGO con emisores 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 56 emisores del producto financiero a los que nos dirigimos, el 51,79 % 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. 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, 27 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 3

Además de las empresas dedicadas a las actividades del carbón térmico, el petróleo y el gas (PIA 4), las empresas generadoras de electricidad con una intensidad de carbono superior a 354 gCO₂/kWh (PIA 3), se consideran arriesgadas para su inclusión en las inversiones sostenibles, aunque no sean universalmente controvertidas. Dado que las emisiones varían según las fuentes de generación de electricidad, es importante evaluar la huella de carbono por kilovatio/hora (kWh) para determinar hasta qué punto las empresas se ajustan a la trayectoria de los 2 grados centígrados.

Esta es la razón por la que Candriam incluye la intensidad de carbono de los productores de energía en nuestra evaluación de la sostenibilidad. Cuando no se dispone de datos sobre la intensidad de carbono, los analistas ASG de Candriam utilizan otros indicadores para evaluar el ajuste al Acuerdo de París, como el progreso en la transición energética en sintonía con los objetivos del Acuerdo de París y la integración de un escenario límite de 1,5 °C, teniendo en cuenta los planes de inversión y la credibilidad de los objetivos de neutralidad de carbono. Estos indicadores son prospectivos y evolucionan con el tiempo para reflejar los progresos realizados por las empresas en su transición.

El umbral de intensidad de carbono (PIA 3) para el producto en 2023 se estableció en 354 gCO₂/kWh. En el período de referencia, ningún emisor o emisores adicionales dejaron de ser admisibles para el producto financiero por superar este umbral, además de los excluidos anteriormente.

PIA 4

La exposición a combustibles fósiles (PIA 4) sufre exclusiones estrictas en todos los fondos sostenibles de Candriam. El carbón térmico, reconocido por su impacto perjudicial y sus graves implicaciones financieras y de sostenibilidad, plantea riesgos sistémicos y de reputación que los beneficios financieros no pueden compensar.

Las empresas que obtienen más del 5 % de sus ventas de la minería del carbón, la generación de electricidad a partir del carbón y las operaciones relacionadas con el carbón, como la exploración, el procesamiento, el transporte y la distribución, se excluyen de manera automática.

Además, las empresas que superen un umbral del 5 % de ingresos procedentes de actividades convencionales relacionadas con el petróleo y el gas, incluidas la exploración, la extracción, el refinado y el transporte, no son admisibles para la inversión. Del mismo modo, también se excluyen las entidades con más de un 5 % de exposición a actividades no convencionales de petróleo y gas.

En el período de referencia, ningún otro emisor dejó de ser admisible para el producto financiero por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades de carbón térmico, completando así las entidades excluidas anteriormente.

Además, ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades convencionales de petróleo y gas, mientras que ningún otro emisor dejó de ser admisible por superar el umbral del 5 % de exposición a actividades no convencionales de petróleo y gas.

PIA 10

De acuerdo con la PIA 10, el análisis normativo de Candriam determina si una empresa cumple los 10 principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas para cada una de las categorías principales: derechos humanos (HR), derechos laborales (LR), medioambiente (ENV) y anticorrupción (AC). Nuestro análisis basado en normas incorpora diversas referencias internacionales, como la Declaración de Derechos Humanos de las Naciones Unidas, los Convenios Fundamentales de la OIT y las 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 ISR de Nivel 3 de Candriam, se excluyen las empresas con infracciones de graves a muy graves de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Esta lista se centra en una interpretación estricta de las infracciones del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, según la evaluación de los analistas 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)
Emisiones de GEI del ámbito 1	3,344.84	92.78%	96.18%
Emisiones de GEI del ámbito 2	3,023.83	92.78%	96.18%
Emisiones totales de GEI	6,368.67	92.78%	96.18%
2 - Huella de carbono	3.88	92.78%	96.18%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	25.65	92.78%	96.18%
4 - Exposición frente a empresas activas en el sector de los combustibles fósiles	0.00%	94.22%	96.18%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	96.15%	96.18%
13 - Diversidad de género de la junta directiva	33.51%	92.71%	96.18%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	96.15%	96.18%



¿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
MERCK & CO INC	Industria farmacéutica	9.13%	USA
ASTRAZENECA PLC	Industria farmacéutica	7.83%	GBR
ROCHE HOLDING LTD	Industria farmacéutica	6.72%	CHE
REGENERON PHARMACEUTICALS INC	Biotecnología	5.88%	USA
SIEMENS HEALTHINEERS	Industria farmacéutica	4.75%	DEU
HOLOGIC INC	Industria farmacéutica	4.55%	USA
THERMO FISHER SCIENT SHS	Electrónica y semiconductores	4.47%	USA
DANAHER CORP	Construcción de máquinas y aparatos	3.84%	USA
DAIICHI SANKYO CO LTD	Industria farmacéutica	3.19%	JPN
MERCK KGAA	Industria farmacéutica	3.16%	DEU
NOVARTIS AG PREFERENTIAL SHARE	Industria farmacéutica	2.96%	CHE
SEAGEN INC	Biotecnología	2.79%	USA
AMGEN INC	Industria farmacéutica	2.63%	USA
GENMAB AS	Biotecnología	2.39%	DNK
IQVIA HOLDINGS INC	Industria farmacéutica	2.37%	USA

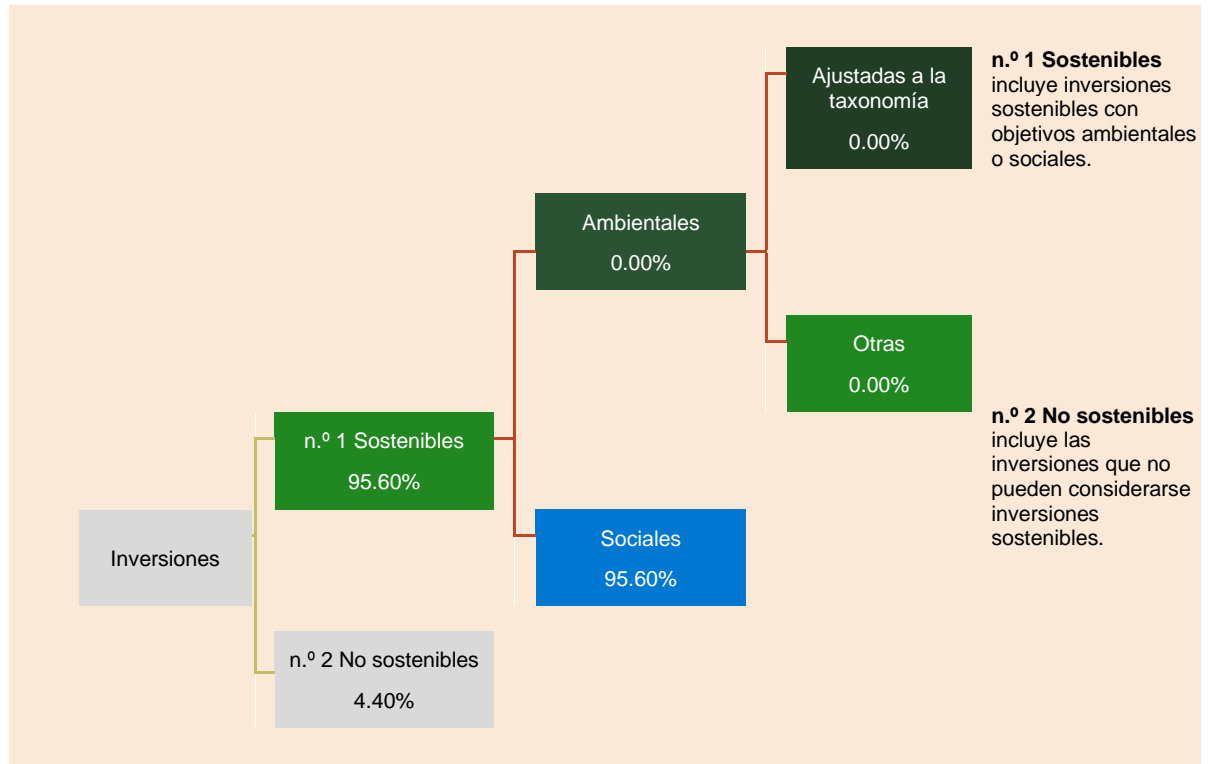
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



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

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

● ¿Cuál ha sido la asignación de activos?



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

Sector principal	% de activos
Industria farmacéutica	56.21%
Biotecnología	26.23%
Bancos y otras entidades financieras	4.59%
Electrónica y semiconductores	4.54%
Construcción de máquinas y aparatos	3.85%
Fotografía y óptica	2.12%
Productos químicos	1.15%
Servicios varios	0.79%
Salud	0.51%

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.



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

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.

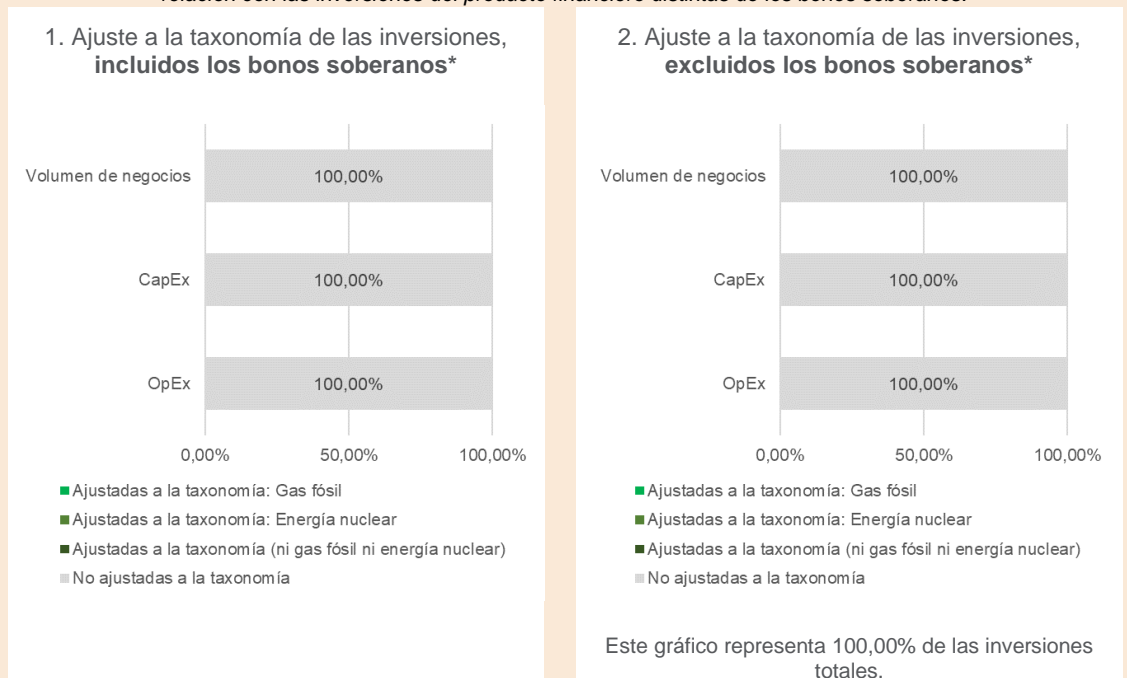
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.

- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.

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

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

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



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


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

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

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

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalment e sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE.

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

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

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

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

El Subfondo tenía una proporción del 0 % en inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 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 95,60 %.

 **¿Qué inversiones se han incluido en «no sostenibles» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías ambientales o sociales mínimas?**

Las inversiones incluidas en «No sostenibles» están presentes en el Subfondo en un 4,4 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: tesorería a la vista, depósitos en especie, operaciones con pacto de recompra inversa para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de la decisión de exposición al mercado del Subfondo.
- Inversiones con emisores que se consideran inversiones sostenibles en el momento de la inversión y que dejan de estar totalmente adaptados a los criterios de inversión sostenibles de Candriam. Estas inversiones se han vendido durante el período.
- Productos derivados relacionados con más de un emisor («non single name») utilizados con fines de exposición y cobertura.

Estas inversiones no tienen incidencia alguna en la consecución de los objetivos de inversión sostenible del Subfondo, puesto que representan una parte menor de sus activos.

 **¿Qué medidas se han adoptado para cumplir el objetivo de inversión sostenible durante el período de referencia?**

El producto financiero busca superar al índice de referencia por el nivel de formación de los equipos directivos, medido como el porcentaje de altos ejecutivos que poseen un doctorado.

En el período de referencia, el producto financiero invirtió el 23,56 % de sus activos netos en emisores en los que al menos un alto directivo poseía un doctorado, un 518,37 % más que su índice de referencia

El producto financiero ha logrado su objetivo asignando una mayor proporción de inversiones en emisores en los que al menos un alto directivo poseía un doctorado que su índice de referencia.

El producto financiero busca superar al índice de referencia por la cantidad del gasto en investigación y desarrollo como proporción de la capitalización bursátil de la empresa.

En el período de referencia, el producto financiero mostró una proporción del 2,86 % de emisores con gasto en investigación y desarrollo, un 204,26 % más que su índice de referencia.

El producto financiero ha logrado su objetivo favoreciendo de forma selectiva emisores que muestran una mayor proporción de gasto en investigación y desarrollo que su índice de referencia.



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

No se ha establecido ningún índice específico como índice de referencia en materia de sostenibilidad para lograr los objetivos de inversión sostenible.

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra el objetivo sostenible.

Identificador de entidad jurídica (LEI):
549300SSUD38HW3VW184

Características medioambientales o sociales

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

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

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 88.58% 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);
- 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	7.33	47.39	

● ¿...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	7.43	51.74

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	
	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	94.51%	95.18%
n.º 2 Otras	5.49%	4.82%
n.º 1A Sostenibles	88.58%	88.33%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	5.93%	6.85%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	26.01%	23.57%
Sociales	62.57%	64.76%

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

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para contribuir a la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero mediante exclusiones y el uso de indicadores climáticos en el análisis de las empresas, y para tener un impacto 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 propias, 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

Nuestras políticas de implicación y voto [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

VOTO

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

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

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

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

Este año hemos votado en 46 reuniones: en el 93,48 % de ellas hemos votado al menos una vez en contra de la dirección.

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

Más concretamente, 1 propuestas estaban relacionada con el clima (apoyo del 100 %).

Además, y para todos los puntos de elección de consejeros votados (355 resoluciones), tuvimos en cuenta los aspectos de diversidad de género del Consejo (PIA 13).

En total, los accionistas presentaron 30 resoluciones y apoyamos el 70 % de ellas.

Más concretamente, 7 estaban relacionadas con los Derechos Humanos, el Clima o la Diversidad y la Inclusión: apoyamos el 100 % de ellas.

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

DIÁLOGO con emisores 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, 3 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 42 emisores del producto financiero 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. 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, 34 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 24 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	7.33	94.51%	94.51%
3 - Intensidad de GEI de las empresas en las que se invierte	39.66	94.51%	94.51%
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%	94.51%	94.51%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	94.51%	94.51%



¿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
ALPHABET INC -A-	Internet y servicios de Internet	5.38%	USA
MICROSOFT CORP	Internet y servicios de Internet	4.39%	USA
ADVANCED MICRO DEVICES INC	Electrónica y semiconductores	3.44%	USA
PALO ALTO NETWORKS	Internet y servicios de Internet	3.30%	USA
SIEMENS AG PREFERENTIAL SHARE	Ingeniería eléctrica	3.08%	DEU
EMERSON ELECTRIC CO	Ingeniería eléctrica	3.05%	USA
SERVICENOW INC	Internet y servicios de Internet	2.89%	USA
PTC INC	Internet y servicios de Internet	2.82%	USA
INTUITIVE SURGICAL	Industria farmacéutica	2.75%	USA
SALESFORCE INC	Internet y servicios de Internet	2.75%	USA
NVIDIA CORP	Electrónica y semiconductores	2.74%	USA
SCHNEIDER ELECTRIC SE	Ingeniería eléctrica	2.71%	FRA
ASML HOLDING NV	Electrónica y semiconductores	2.70%	NLD
ROCKWELL AUTOMATION	Ingeniería eléctrica	2.50%	USA
KEYENCE CORP	Electrónica y semiconductores	2.45%	JPN

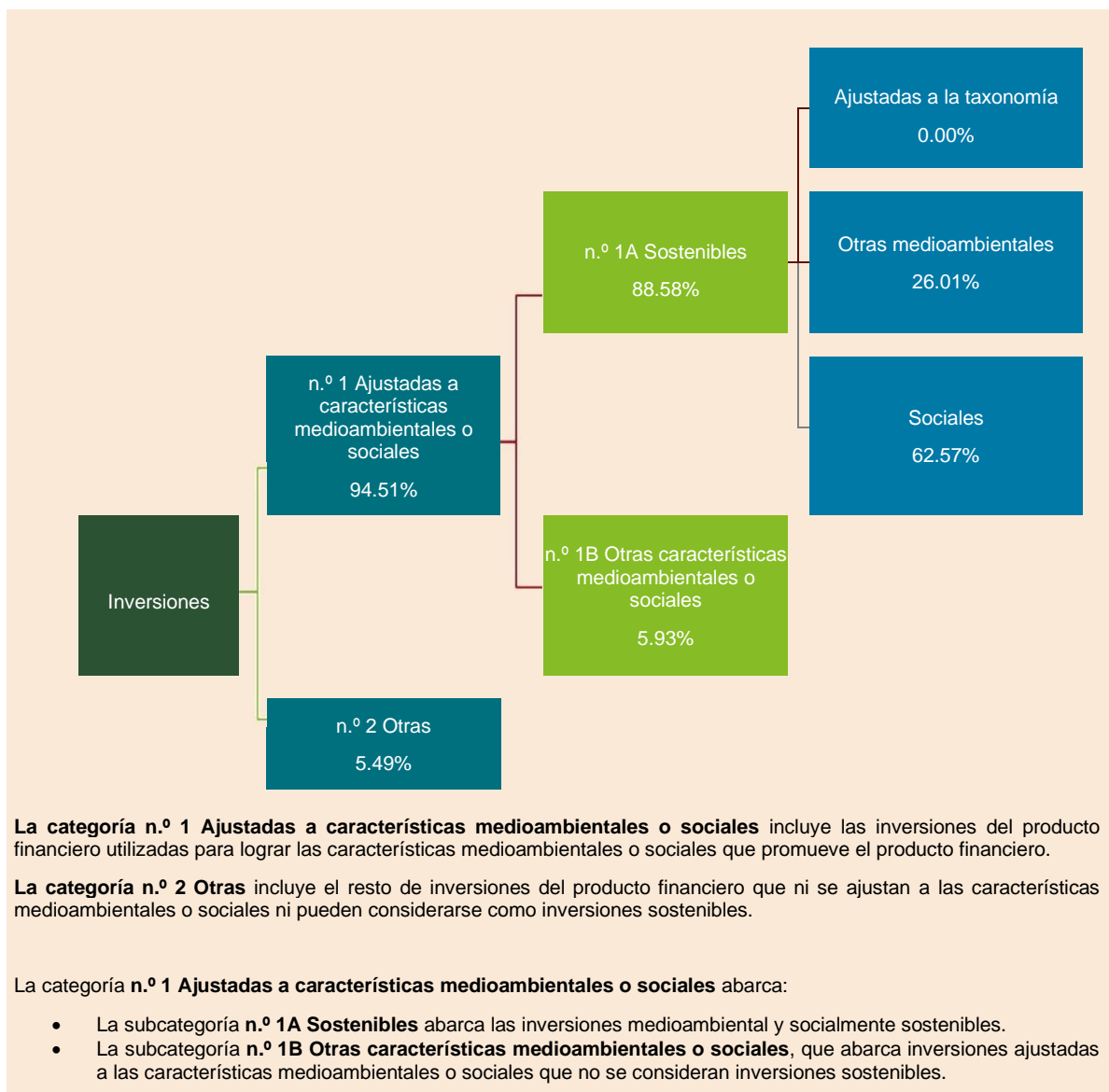
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



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

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

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



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

Sector principal	% de activos
Internet y servicios de Internet	37.33%
Electrónica y semiconductores	31.25%
Ingeniería eléctrica	14.51%
Bancos y otras entidades financieras	5.88%
Construcción de máquinas y aparatos	4.25%
Industria farmacéutica	4.00%
Vehículos de carretera	1.85%
Comunicación	0.87%
Instituciones inclasificables	0.06%

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

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

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

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



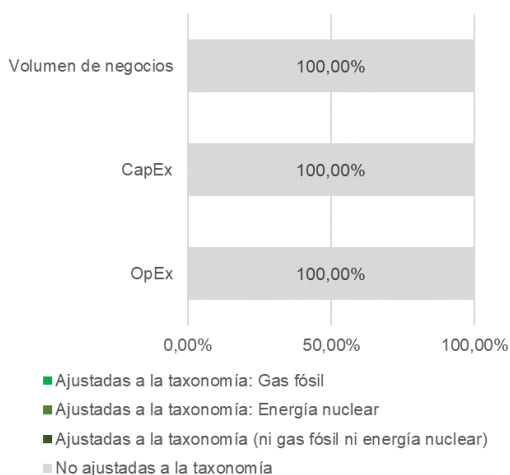
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

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

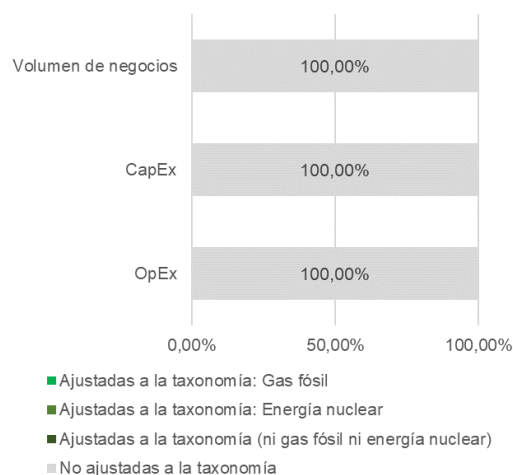
- Sí
- En el gas fósil En la energía nuclear
- No

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

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



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



Este gráfico representa 100.00% de las inversiones totales.

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

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

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

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

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

Año	% inversiones ajustadas a la taxonomía de la UE
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 26,01 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 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 62,57 %.

● **¿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 5,49 % 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 7,33 toneladas de CO₂eq por millón de euros invertido, un 84,54 % menos que el índice de referencia.

Comparado con el año anterior, la huella de carbono del producto financiero ha disminuido un 1,39 %.

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.