



Informe anual auditado
CANDRIAM BONDS

31 de diciembre de 2025

01.01.2025 - 31.12.2025
SICAV de derecho luxemburgués
Registro Mercantil de Luxemburgo B-30659



CANDRIAM BONDS

SICAV de derecho luxemburgués

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



Índice

Administración de la SICAV	4
Detalles de la SICAV	5
Informe del Consejo de Administración	6
Informe del auditor	30
Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2025	34
Estado de variación patrimonial del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025	42
Estadísticas	50
Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025	57
CANDRIAM BONDS Capital Securities	57
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	61
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	64
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	67
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	71
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	75
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	81
CANDRIAM BONDS Euro	85
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	93
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	99
CANDRIAM BONDS Euro Government	108
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	113
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	118
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	123
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	129
CANDRIAM BONDS Global Government	134
CANDRIAM BONDS Global High Yield	138
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	142
CANDRIAM BONDS International	145
CANDRIAM BONDS Total Return	152
CANDRIAM BONDS US Corporate	156
Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados	163
Otras notas a los estados financieros	179
Información adicional sin auditar	202
Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR)	211



Administración de la SICAV

Consejo de Administración

Presidente

Jean-Yves MALDAGUE
Managing Director
Candriam

Consejeros

Annemarie ARENS
Independent Director

Thierry BLONDEAU
Independent Director

Isabelle CABIE
Global Head of Corporate Sustainability
Candriam

Pascal DEQUENNE
Global Head of Operations
Candriam

Aurore PELLE
Senior Internal Auditor
Candriam

Koen VAN DE MAELE
Global Head of Investment Solutions
Candriam

Domicilio social

5, Allée Scheffer
L-2520 Luxemburgo

Depositario y Agente de pagos principal

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

Sociedad Gestora

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

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

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

La ejecución de las actividades de **Gestión de carteras** la realiza directamente Candriam y/o una o varias de sus sucursales:

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

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

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

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

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

Réviseur d'entreprises agréé

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

Servicios financieros

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

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

Agente de Pagos en Austria

Erste Bank AG
Graben 21,
A-1010 Viena



Detalles de la SICAV

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

La convocatoria de todas las Juntas Generales se enviará por correo certificado a todos los Accionistas nominativos, con una antelación mínima de ocho días respecto de la Junta, a la dirección que figure en el registro de Accionistas. En la convocatoria se indicará la hora y el lugar de la Junta General, as condiciones de admisión, el orden del día y los requisitos de quórum y mayorías necesarios conforme a la legislación de Luxemburgo.

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

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

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

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



Informe del Consejo de Administración

CANDRIAM BONDS Capital Securities

Análisis del mercado

El año 2025 se caracterizó por un entorno de renta fija complejo y en constante evolución, marcado por una desinflación desigual, una elevada incertidumbre política y fiscal, y una revalorización progresiva del riesgo soberano en los mercados desarrollados. Aunque el año comenzó con expectativas de un ciclo de flexibilización monetaria relativamente ordenado, los sucesivos acontecimientos políticos, fiscales y geopolíticos pusieron en tela de juicio esa perspectiva en repetidas ocasiones, lo que mantuvo elevada la volatilidad en los mercados de tipos de interés y de crédito.

Durante el primer semestre, los mercados se vieron marcados por la incertidumbre macroeconómica y el recrudecimiento de las tensiones comerciales. La escalada de las medidas arancelarias por parte de Estados Unidos, unida a las fricciones geopolíticas en Oriente Próximo, reavivó periódicamente los temores inflacionistas y lastró la confianza de los inversores. En Europa, el crecimiento se mantuvo átono y la inflación se reveló persistente a principios de 2025, lo que llevó al BCE a actuar con cautela con los recortes de tipos al tiempo que ponía el énfasis en la dependencia de los datos. Las curvas de rendimiento de los bonos del Estado se positivizaron a medida que las expectativas de un mayor gasto público —especialmente en materia de defensa e infraestructuras— se tradujeron en un aumento de las necesidades de emisión.

El segundo trimestre supuso un punto de inflexión para los valores financieros subordinados, a pesar del aumento de la volatilidad. Tras un fuerte episodio de aversión al riesgo en abril, vinculado al recrudecimiento de las tensiones comerciales, los mercados se estabilizaron a medida que las presiones inflacionistas se atenúan y los bancos centrales confirmaban su orientación hacia una flexibilización gradual. Los buenos resultados de los bancos, los sólidos ratios de capital y la demanda sostenida de los inversores impulsaron una recuperación generalizada en los mercados de AT1 y Tier 2, con un estrechamiento significativo de los diferenciales al entrar en junio. El comportamiento de los emisores siguió siendo positivo, y el elevado volumen de reembolsos anticipados, ofertas de recompra y refinanciaciones puso de manifiesto las favorables condiciones de financiación.

Durante el verano, los mercados se enfrentaron a una renovada volatilidad provocada por la incertidumbre política (especialmente en Francia) y por el aumento de los desequilibrios fiscales en varias economías desarrolladas. Aunque la actividad económica siguió siendo débil en Europa, la desinflación avanzó y los bancos centrales dieron señales de que la política monetaria se estaba acercando a un territorio neutral. En este contexto, el riesgo soberano pasó a ser un factor diferenciador más destacado, y los inversores se mostraron cada vez más sensibles a la credibilidad fiscal. A pesar de estos retos, los mercados crediticios siguieron mostrando resistencia, respaldados por unos sólidos fundamentos del sector financiero y unos indicadores técnicos favorables.

El cuarto trimestre vino a confirmar estas tendencias. Las preocupaciones fiscales se intensificaron, sobre todo tras la rebaja de la calificación crediticia de Francia, y los bonos de los países centrales de la zona euro se vieron cada vez más condicionados por la dinámica fiscal nacional, más que por el apetito de riesgo a escala mundial. Aunque la inflación registró un ligero repunte inesperado en noviembre, los factores técnicos de fin de año y una fuerte desaceleración de la emisión propiciaron una normalización parcial en diciembre. A lo largo de este periodo, los mercados de deuda subordinada mostraron una notable estabilidad, y los diferenciales cerraron el año cerca de sus niveles iniciales, a pesar de las importantes fluctuaciones registradas a lo largo del año.

Fondo

En el conjunto del año, la gestión de la cartera siguió siendo activa y basada en convicciones, con un posicionamiento que se ajustó de forma dinámica en respuesta a la evolución de las condiciones macroeconómicas, técnicas y de valoración. La exposición al crédito se gestionó dentro de un rango de sobreponderación moderada, lo que refleja la confianza en la resiliencia de los valores financieros europeos, al tiempo que se mantuvo la flexibilidad en los periodos de mayor volatilidad.

En el segmento AT1, las posiciones se inclinaron sistemáticamente por estructuras de rescate a corto plazo y exposiciones en la parte media de la curva, que ofrecían un *carry* atractivo y fuertes incentivos de rescate. La dinámica persistente de «rescate y refinanciación» a lo largo del año ofreció tanto características defensivas como oportunidades tácticas. La exposición al segmento T2 se gestionó de forma más selectiva, con una clara preferencia por emisores de alta calidad y prestando especial atención al valor relativo durante los periodos de abundante oferta.

El segmento de seguros siguió siendo un factor importante para la diversificación y el rendimiento. Se mantuvo una posición sobreponderada, principalmente a través de instrumentos Tier 2 y RT1 a más largo plazo de emisores sólidos con calificación *investment grade*, que ofrecen perfiles atractivos de rendimiento y características defensivas.

Desde el punto de vista de los tipos de interés, la gestión de la duración fue evolucionando a lo largo del año. El posicionamiento inicial reflejaba una relativa confianza en que el BCE adoptaría una política más expansiva que la Fed, mientras que, a medida que avanzaba el año, la duración se acercó a niveles neutrales, ya que las curvas de los bonos soberanos se volvieron cada vez más sensibles a la evolución de la política fiscal. Se abrieron posiciones cortas en bonos del Estado francés (OAT) y se mantuvieron como cobertura estructural frente al riesgo fiscal idiosincrásico, en consonancia con la creciente importancia de la diferenciación entre emisores soberanos.

Este enfoque disciplinado y flexible permitió al Fondo capear los periodos de tensión, aprovechar las oportunidades surgidas durante las perturbaciones del mercado y participar de forma significativa en las fases de recuperación de los mercados financieros subordinados.

Rentabilidad del Fondo

En 2025, el Fondo registró una rentabilidad del +6,25% (clase de acciones I, neta de comisiones), por lo que quedó ligeramente por debajo de su índice de referencia compuesto, en 35 p.b., en un año marcado por fuertes rotaciones, pero que concluyó con una sólida recuperación de los mercados de crédito.

Perspectivas del Fondo

De cara al año 2026, el entorno de inversión sigue caracterizándose por unos fundamentales crediticios favorables, pero con riesgos cada vez más asimétricos. Las entidades financieras siguen mostrando una sólida capitalización, unos resultados resilientes y un comportamiento disciplinado en materia de emisiones. Sin embargo, las valoraciones en los mercados subordinados se encuentran en mínimos históricos, lo que ofrece un margen de seguridad limitado en caso de que resurjan los riesgos macroeconómicos, políticos o fiscales.

Se prevé un mercado primario muy activo a principios de año y, aunque esto debería generar oportunidades, será fundamental mantener la disciplina en materia de precios. La estrategia sigue centrada en la selectividad, la optimización del *carry* y la preservación del capital, y está preparada para invertir en mercados primarios en los que el valor ajustado al riesgo resulte atractivo.

La duración seguirá gestionándose de forma oportunista dentro de un marco globalmente neutral, teniendo en cuenta que la credibilidad fiscal (y no tanto la política monetaria por sí sola) probablemente seguirá siendo un factor clave para la volatilidad de los tipos de interés durante el próximo año.

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



Informe del Consejo de Administración

CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Análisis del mercado

A comienzos de año, los mercados bursátiles estadounidenses se vieron lastrados por la recogida de beneficios en los valores relacionados con la tecnología y la IA, tras la presentación de un programa chino de IA de bajo coste (DeepSeek). El regreso de Donald Trump a la presidencia y sus primeras declaraciones, especialmente en materia de comercio internacional, aumentaron aún más la incertidumbre.

Por el contrario, los mercados bursátiles europeos se beneficiaron de un mayor respaldo, impulsados por las esperanzas de una distensión del conflicto en Ucrania y por el anuncio de un importante plan de inversión en Alemania.

La primavera se caracterizó por una fuerte corrección del mercado tras el anuncio de nuevos aranceles estadounidenses, antes de que se produjera un rápido repunte impulsado por el alivio de las tensiones comerciales. En el segundo semestre, la firma de varios acuerdos comerciales y el inicio de un ciclo de recortes de tipos por parte de la Reserva Federal contribuyeron a reforzar la confianza de los inversores.

A pesar de un entorno político en ocasiones inestable, especialmente en Europa, los mercados cerraron el año en un tono positivo, respaldados por unos sólidos resultados empresariales y el continuo auge del sector de la inteligencia artificial, aunque siguen existiendo dudas sobre la rentabilidad a largo plazo de estas inversiones.

Fondo

A lo largo del último año, el fondo recogió beneficios de los bonos convertibles chinos de la cartera tras su sólido rendimiento (Alibaba, Xiaomi) y reforzó su posición en bonos convertibles con una delta muy baja (emisiones similares a los bonos) como Edenred 28, Cellnex 31 y Leg Immo 28, ya que estos perfiles parecían estar muy infravalorados, especialmente en comparación con sus bonos ordinarios.

Rentabilidad del Fondo

El fondo Candriam Bonds Convertible Defensive superó a su índice de referencia en 2025, gracias al alza de los mercados bursátiles, en particular de los emisores chinos (Alibaba, Ping An, Xiaomi) y de los valores defensivos (Iberdrola, Ventas, Welltower). Por el contrario, empresas como STMicroelectronics, Global Payments y Vonovia restaron rentabilidad.

Perspectivas del Fondo

El entorno macroeconómico favorable (un crecimiento económico relativamente resistente en Estados Unidos, una inflación moderada y una política monetaria acomodaticia) parece estar ya plenamente descontado por los inversores. Sin embargo, persisten numerosos riesgos, entre ellos el aumento de las tensiones geopolíticas y el creciente nerviosismo en torno al tema de la inteligencia artificial (niveles de valoración, incertidumbre sobre el gasto futuro en inversión, monetización de productos y limitaciones en el suministro energético).

En este contexto, el perfil intrínsecamente convexo de los bonos convertibles resulta especialmente atractivo como forma de obtener exposición a los mercados de renta variable.

Prevedemos que el mercado primario se mantendrá igual de activo que en 2025, impulsado por la próxima ola de refinanciaciones, los niveles actuales de los tipos de interés y la situación del mercado de valores. Las cotizaciones de los bonos deberían mantenerse en niveles elevados, sobre todo gracias al renovado interés de los inversores por esta clase de activos tras los buenos resultados registrados en 2025.

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Análisis del mercado

El año 2025 se caracterizó por la resiliencia de final de ciclo de los mercados crediticios, con unas condiciones que, en general, favorecían las estrategias de *carry*, pero que resultaban menos propicias para las oportunidades de valor relativo o sistemáticas. El año comenzó con un alto grado de incertidumbre: las expectativas cambiantes en torno al crecimiento, la inflación y las políticas provocaron episodios intermitentes de aversión al riesgo. La renovada atención prestada a los aranceles y al comercio, unida a un contexto geopolítico inestable, ha mermado periódicamente el apetito por el riesgo y la visibilidad de las empresas, especialmente en los sectores con presencia internacional o expuestos al ciclo económico. En Europa, el crecimiento se mantuvo moderado y resurgieron las fragilidades políticas, mientras que los bancos centrales avanzaron con cautela hacia una política menos restrictiva. El BCE siguió adelante con una normalización gradual en un contexto de moderación de la inflación y de menor dinamismo, mientras que las expectativas sobre la política monetaria estadounidense fluctuaron antes de inclinarse hacia una postura más acomodaticia.

Los mercados crediticios se movieron en un contexto caracterizado por valoraciones ajustadas, sólidos indicadores técnicos y unos fundamentos resilientes, aunque cada vez más desiguales. Los diferenciales se mantuvieron reducidos durante largos periodos debido a la demanda constante de ingresos, a pesar de que los rendimientos de los activos líquidos seguían siendo atractivos. La sensibilidad del mercado a las noticias fue elevada: la evolución de los aranceles, los episodios de tensión geopolítica, los temores sobre el crecimiento y las tensiones puntuales en determinados valores provocaron breves ampliaciones de los diferenciales que, por lo general, volvieron a los niveles normales a medida que la liquidez y los factores técnicos pasaron a dominar el panorama.

Los fundamentales del mercado de alto rendimiento se mostraron más sólidos de lo habitual en un año de fase final del ciclo. Muchos emisores siguieron gestionando sus balances con prudencia, centrándose en la refinanciación, la ampliación de los vencimientos y el mantenimiento de la liquidez. Los impagos se mantuvieron bajo control, aunque surgieron tensiones entre los emisores de menor calidad o con problemas específicos que se enfrentaban a dificultades en su modelo de negocio o a un acceso limitado a la financiación, lo que provocó un rendimiento inferior en algunos casos concretos, a pesar de que el panorama general se mantuvo estable.

Un aspecto determinante de 2025 fue un soporte técnico excepcionalmente sólido, que estabilizó los mercados y redujo la dispersión. La entrada de crédito fue sólida, mientras que la oferta neta se mantuvo bajo control y se centró en la refinanciación más que en el apalancamiento incremental. Este equilibrio favorable entre la oferta y la demanda mantuvo los diferenciales estables a pesar de las tensiones macroeconómicas, pero también limitó la dispersión persistente: los mercados solían evolucionar al unísono y las valoraciones erróneas se corregían rápidamente a medida que se normalizaba el estado de ánimo. En este contexto, la fuente más fiable de *carry* provino de mantener la disciplina en materia de calidad, liquidez y selección de valores, en lugar de depender de oportunidades de valor relativo prolongadas.



Informe del Consejo de Administración

CANDRIAM BONDS Credit Alpha (continuación)

Fondo

A lo largo de 2025, la gestión de la cartera se mantuvo fiel a una estrategia defensiva propia de la fase final del ciclo, haciendo hincapié en la liquidez, la convexidad y una gestión disciplinada del riesgo. En cuanto a las posiciones largas y cortas en fundamentales, en nuestra cartera de posiciones largas nos decantamos por valores de mayor calidad, generadores de efectivo y con una situación crediticia en mejoría, mientras que mantuvimos posiciones cortas en emisores sobreapalancados y cíclicos. Dado que la dispersión a menudo se vio comprimida por unos sólidos factores técnicos, el dimensionamiento de las posiciones siguió siendo selectivo, y recogimos beneficios cuando los movimientos de valor relativo se normalizaron. Las posiciones largas se concentraron en sectores defensivos como las tecnologías, los medios de comunicación y las telecomunicaciones, además del embalaje, mientras que las posiciones cortas se centraron en el sector del automóvil y el comercio minorista. Buscamos constantemente resistencia ante las caídas mediante una exposición de corta duración y centrada en la calidad, manteniendo la flexibilidad ante las perturbaciones provocadas por las políticas. Entre nuestras posiciones cortas, nos centramos en sectores que se enfrentan a dificultades estructurales, fundamentos más débiles y un deterioro de la calidad crediticia, que incluyen los sectores de consumo y los cíclicos, como el transporte marítimo y la automoción.

La actividad cuantitativa siguió siendo limitada y se centró en oportunidades derivadas de perturbaciones y de recogidas de beneficios, utilizando operaciones de base tanto positivas como negativas estructuradas para aprovechar la convexidad.

El componente táctico contribuyó a gestionar los cambios de tendencia, manteniendo la flexibilidad en las fases de aversión al riesgo y evitando una direccionalidad excesiva cuando la dispersión era baja. En el segundo semestre, a medida que las oportunidades se volvieron menos recurrentes y más dependientes de factores macroeconómicos, aprovechamos la debilidad del mercado para reducir algunas posiciones cortas y mantuvimos un ligero sesgo largo en valores defensivos de alta calidad. También recogimos beneficios cuando fue oportuno, lo que incluye la liquidación de algunas posiciones cortas, como las de Softbank y Fibercop.

A lo largo del año, la exposición crediticia se mantuvo moderada, oscilando entre el -25% y el +25%, en consonancia con una estrategia de fin de ciclo. La duración crediticia se mantuvo en su mayor parte negativa, lo que refleja nuestra postura prudente.

Rentabilidad del Fondo

En 2025, el Fondo registró una rentabilidad del +2,82% (clase de acciones I), frente al +2,24% del índice de referencia €STR/ESTER, lo que supuso una rentabilidad superior del +0,58%. El resultado no se ajustó del todo al objetivo a largo plazo de la estrategia, lo que refleja un entorno peculiar de final de ciclo caracterizado por una baja dispersión durante largos periodos y una escasez de operaciones cuantitativas escalables.

En general, el primer semestre fue positivo y proporcionó un contexto más favorable para la estrategia. El aumento de la volatilidad y la mayor frecuencia de los episodios de revalorización generaron un abanico más amplio de oportunidades, tanto para las posiciones largas/cortas en fundamentales como para la gestión táctica del riesgo. En este contexto, la cartera se benefició de una selección crediticia disciplinada, que combinó posiciones largas defensivas con posiciones cortas dirigidas en sectores más expuestos a los ciclos económicos o con dificultades estructurales. La capacidad para adaptarse a los rápidos cambios en el sentimiento del mercado (especialmente ante fuertes perturbaciones provocadas por medidas políticas y las posteriores fases de estabilización) contribuyó de manera significativa al rendimiento, ya que estos episodios abrieron temporalmente oportunidades de valor relativo antes de que los mercados volvieran a su tendencia habitual.

El segundo semestre resultó más complicado desde el punto de vista de la obtención de alfa. La dinámica del mercado pasó a estar más dominada por factores macroeconómicos y por una tendencia generalizada hacia el apetito o la aversión al riesgo, con una reducción de la dispersión y una normalización más rápida de las distorsiones. En consecuencia, el abanico de oportunidades cuantitativas era más limitado, y la generación de alfa pasó a ser más esporádica y específica de cada posición. En esta fase, el Fondo se basó en mayor medida en el motor de los fundamentales y en mantener un enfoque de mayor calidad, y se centró en la resistencia ante las caídas, sin dejar de hacer hincapié en la liquidez y la convexidad a la hora de construir la cartera.

Desde el punto de vista de la atribución anual, la rentabilidad se debió principalmente a la estrategia de fundamentales, mientras que la estrategia cuantitativa contribuyó de forma más modesta y el componente táctico, aunque importante desde el punto de vista del control de riesgos, supuso un ligero lastre en el conjunto del año. Esta división concuerda con el régimen del mercado, en el que el *carry* y la selección de emisores siguieron siendo fiables, mientras que el corto plazo de las oportunidades de valor relativo limitó el conjunto de oportunidades.

Perspectivas del Fondo

Si bien el año 2025 acabó premiando la selección disciplinada de créditos y la obtención de *carry*, también puso de manifiesto lo sensible que puede ser el conjunto de oportunidades de la estrategia a la dispersión y a la persistencia de las distorsiones. Las condiciones propias de la fase final del ciclo —diferenciales reducidos, perturbaciones macroeconómicas intermitentes y primeros indicios de que a las empresas les costaría más obtener crédito— refuerzan la importancia de mantener un conjunto de herramientas sin restricciones. Esto implica combinar posiciones largas fundamentales de gran convicción en créditos resilientes y en proceso de desapalancamiento con posiciones cortas cuidadosamente seleccionadas en segmentos con dificultades estructurales, al tiempo que se mantiene la flexibilidad para expresar la convexidad a través de oportunidades entre divisas, de la curva y de los diferenciales cuando surjan.

De cara al futuro, los bancos centrales parecen estar más cerca de una relajación monetaria, pero es probable que el camino siga siendo irregular, y los riesgos políticos y fiscales, especialmente en Europa, podrán volver a generar volatilidad y diferenciación. Al mismo tiempo, cualquier aumento sostenido de la dispersión favorecería tanto a los motores fundamentales como a los cuantitativos, lo que podría restablecer un conjunto de oportunidades de alfa más amplio y duradero.



Informe del Consejo de Administración

CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Análisis del mercado

Los mercados mundiales de alto rendimiento se enfrentaron en 2025 a un entorno complejo y volátil, marcado por el recrudecimiento de las tensiones geopolíticas, los cambios bruscos en la política comercial de Estados Unidos y un equilibrio aún delicado entre inflación y crecimiento. El año se dividió claramente en dos fases: un primer semestre extremadamente volátil (afectado en gran medida por los preparativos y la aplicación de las nuevas medidas arancelarias estadounidenses bajo la administración Trump) seguido de un fuerte repunte en el segundo semestre, respaldado por unos fundamentales en su mayoría sólidos y unos indicadores técnicos muy positivos (grandes entradas de capital frente a una oferta neta limitada).

La resiliencia macroeconómica se mantuvo a pesar de la incertidumbre política. Aunque el crecimiento se moderó en algunas partes del mundo desarrollado, las tendencias desinflationistas avanzaron de forma desigual y los bancos centrales siguieron actuando con cautela. El Banco Central Europeo conservó, en líneas generales, su postura a lo largo del año, mientras que la Reserva Federal de Estados Unidos siguió aplicando una política monetaria expansiva con cautela, a medida que el dinamismo del mercado laboral se deterioraba y las expectativas de inflación se estabilizaban, lo que mantuvo a los inversores pendientes tanto de la trayectoria de los tipos de interés oficiales como de la desaceleración del crecimiento.

Los fundamentales del alto rendimiento se mantuvieron, en general, sólidos, especialmente en la zona euro, gracias a un nivel de apalancamiento manejable para muchos emisores, unos colchones de liquidez adecuados y unas expectativas de impago a corto plazo que siguen siendo favorables. Dicho esto, el ciclo de maduración trajo consigo un aumento gradual de la dispersión: el apalancamiento, las necesidades de refinanciación y el riesgo de eventos específico de cada emisor diferenciaron cada vez más el rendimiento, especialmente entre las estructuras de capital más frágiles y los casos con características particulares.

Los factores técnicos fueron un factor clave a lo largo de todo el año. La combinación de importantes entradas de capital y una oferta neta reducida creó un contexto favorable incluso durante los episodios de aversión al riesgo, mientras que los mercados primarios, a menudo dominados por operaciones de refinanciación, se comportaron en general de forma satisfactoria. En este contexto técnico favorable, los rendimientos solo bajaron muy ligeramente a lo largo del ejercicio, mientras que los diferenciales se redujeron aún más a finales de año.

El primer semestre se caracterizó por fuertes oscilaciones en el apetito por el riesgo. La incertidumbre política en torno a los aranceles y las negociaciones comerciales, junto con algunos datos macroeconómicos más débiles, provocó repetidos episodios de reajuste de precios, lo que amplió las primas de riesgo y aumentó la volatilidad en los tipos de interés y los mercados de crédito. En el segundo semestre, se instauró un tono más optimista. La mejora de la confianza de los inversores, la demanda continuada de *carry* y los flujos favorables apuntalaron una tendencia de endurecimiento sostenida que culminó en el típico repunte de fin de año, lo que permitió que el crédito se recuperara con fuerza de las caídas anteriores, a pesar de que las valoraciones seguían siendo ajustadas y de que el mercado se mostraba más selectivo en cuanto al crédito.

Fondo

En 2025, la actividad de gestión se guió por una mentalidad propia de la fase final del ciclo: preservar el capital en momentos de volatilidad, recoger *carry* cuando la remuneración resultaba atractiva y mantener la flexibilidad ante el resurgimiento de la dispersión. El componente de corto plazo sirvió de pilar estructural de la cartera y se amplió considerablemente a lo largo del año. Desde el principio, a medida que las valoraciones se iban encareciendo, redujimos la exposición larga direccional en el componente oportunista y reforzamos nuestra preferencia por el *carry* a corto plazo, al prever que la incertidumbre política podría mantener la volatilidad tanto de los tipos de interés como de los diferenciales de crédito.

Durante la espiral de ventas de primavera, aprovechamos la debilidad del mercado para aumentar nuestras posiciones de corta duración en créditos sólidos con una exposición limitada a los aranceles, sacando partido de los mejores niveles de entrada y del atractivo del *carry* a corto plazo. A medida que la situación se estabilizó y se reanudó la actividad en el mercado primario, participamos de forma selectiva en nuevas emisiones, principalmente en el segmento BB, en las que las estructuras y los descuentos ofrecían un atractivo especial. También incorporamos posiciones tácticas en el componente oportunista, incluidas posiciones cortas dirigidas en áreas más vulnerables, con el fin de reflejar nuestras opiniones sobre el riesgo idiosincrásico.

En la segunda mitad del año, gracias a los factores técnicos favorables y a los sólidos flujos de capital, la gestión de la cartera se centró en potenciar el rendimiento por *carry*, manteniendo al mismo tiempo una calibración adecuada del riesgo. Seguimos reinvertiendo los fondos obtenidos de las ofertas de reembolso y las refinanciaciones anticipadas en títulos de deuda con una duración modificada de unos dos años, con rendimientos de reinversión cercanos al 3,75%, en consonancia con nuestro objetivo de generar ingresos atractivos con un riesgo de duración limitado. También aumentamos la exposición a bonos a tipo variable emitidos por empresas con sólidos fundamentales en sectores no cíclicos, en los que observamos un rendimiento superior al de los bonos a tipo fijo de duración similar.

En el componente oportunista, mantuvimos un enfoque oportunista en lugar de uno siempre direccional. Aprovechamos las primas de emisión de nuevos títulos en oportunidades seleccionadas de mayor duración, como emisiones híbridas con calificación *investment grade*, al tiempo que utilizamos coberturas de valores individuales y de índices para gestionar activamente la beta. El objetivo en ambos componentes era conservar la flexibilidad: mantener la liquidez y el margen de riesgo suficientes para aprovechar las distorsiones provocadas por los flujos, en lugar de vernos obligados a reducir el riesgo ante una situación de debilidad.

Rentabilidad del Fondo

En 2025, el fondo Candriam Bonds Credit Opportunities registró una rentabilidad del +3,3% (clase I en euros, neta de comisiones) y superó al índice ESTER, que obtuvo una rentabilidad del +2,2%. El resultado reflejó la estructura de dos componentes del Fondo y la gestión activa de la beta crediticia, con un rendimiento impulsado principalmente por la captura de *carry* y la exposición selectiva al riesgo de diferenciales de mayor calidad a lo largo de un primer semestre volátil y un segundo semestre más favorable.

El análisis de la contribución acumulada en lo que va de año (bruta) pone de relieve el papel estructural del componente de corta duración. En términos brutos, el componente de duración corta aportó casi dos tercios de la rentabilidad, impulsado principalmente por los títulos de alto rendimiento de duración corta, junto con contribuciones menores de las inversiones de duración corta. El componente oportunista aportó el resto, lo que refleja la contribución de las posiciones de mayor duración. A principios de año se aplicó una cobertura del crédito mediante CDS de emisores únicos y protección de índices como cobertura macroeconómica. La protección crediticia se fue reduciendo gradualmente en el segundo semestre a medida que mejoraban las perspectivas de crecimiento.



Informe del Consejo de Administración

CANDRIAM BONDS Credit Opportunities (continuación)

Desde el punto de vista operativo, el componente de corta duración se amplió considerablemente a lo largo del año, ya que consideramos que era el más adecuado para ofrecer protección frente a la volatilidad de los tipos de interés y, al mismo tiempo, un buen efecto del *carry*. El componente también se benefició de las ofertas de reembolso y de la actividad inicial en el ámbito de la refinanciación, lo que permitió reinvertir los ingresos en créditos a corto plazo que ofrecían rendimientos atractivos y, en algunos casos, un potencial de revalorización adicional gracias a las opciones de refinanciación.

En el componente oportunista, los resultados se vieron impulsados por una preferencia deliberada por la calidad. Nos centramos en títulos con calificación BBB/BB de mayor calidad y mayor duración (entre 4 y 6 años) que se beneficiaron de la mejora de sus perspectivas específicas a lo largo del año. A medida que los diferenciales se contraían y el mercado se volvía menos indulgente, seguimos siendo selectivos, dando preferencia a emisores con estructuras de capital sostenibles y una clara protección frente a las caídas.

Perspectivas del Fondo

Preveamos que el año 2026 seguirá caracterizándose por una elevada incertidumbre, aunque con una serie de medidas políticas que contribuirá a la estabilización. Es poco probable que desaparezcan las fuentes de incertidumbre que definieron el año 2025: la política comercial, la geopolítica, las preocupaciones sobre el crecimiento y todo lo que rodea a la política monetaria. Sin embargo, nuestro escenario central parte de la base de que estos riesgos coexisten con un impulso macroeconómico favorable, que incluye dos recortes de los tipos de interés en Estados Unidos y un mayor apoyo fiscal tanto en Estados Unidos como en Europa, lo que debería contribuir a mantener el crecimiento relativamente estable.

En un contexto así, los fundamentales de los bonos de alto rendimiento de mayor calidad, especialmente los de calificación BB, deberían mantenerse estables en líneas generales. El matiz clave es la dispersión. Dado que las reservas de efectivo están disminuyendo y el apalancamiento va aumentando en algunos segmentos del mercado, los créditos de menor calidad son más vulnerables a la incertidumbre y a los episodios de ampliación de los diferenciales. Además, un repunte sostenido de los «espíritus animales» a través de adquisiciones apalancadas, fusiones y adquisiciones y medidas favorables a los accionistas podría aumentar la oferta. Dado que los rendimientos absolutos siguen siendo elevados, es probable que esa oferta sea objeto de un escrutinio más riguroso, y las estructuras agresivas podrían tener un impacto más notable en los fundamentales que en el contexto de cupones reducidos de años anteriores.

Los factores técnicos deberían seguir siendo favorables, ya que los inversores siguen buscando rentabilidad y podrían absorber la mayor emisión. Sin embargo, el papel cada vez más importante de los vehículos de inversión no selectivos puede amplificar los movimientos impulsados por los flujos en los periodos de aversión al riesgo, lo que haría que los episodios de volatilidad sean más intensos y rápidos. Dado que los diferenciales se han estrechado, esperamos que los rendimientos dependan principalmente del *carry* y de la selección de valores, más que de la beta general.

En este contexto, nuestra estrategia consiste en mantener una actitud prudente, defensiva y flexible. Tenemos la intención de mantener el componente de corta duración como motor principal de un sólido *carry*, sin dejar de centrarnos en oportunidades de calificación BB y B de mayor calidad, y conservando la flexibilidad para invertir en bonos *crossover* BBB- cuando la rentabilidad sea atractiva. El componente oportunista se utilizará de forma táctica, lo que implicará asumir riesgos de duración más larga cuando la valoración lo justifique y recurrir a coberturas de valores individuales y de índices para gestionar activamente la beta.

CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Análisis del mercado

Ese año fue uno de los más agitados de los últimos tiempos, caracterizado por un mayor riesgo geopolítico y cambios políticos significativos. El nuevo Gobierno estadounidense impuso aranceles generalizados y aprobó un importante paquete de medidas fiscales que prorrogaba las rebajas de impuestos que estaban a punto de vencer, al tiempo que aplazaba las reducciones en las prestaciones sociales para compensar parte del impacto fiscal. En este contexto, la Reserva Federal se sumó a varios bancos centrales de todo el mundo en la flexibilización de la política monetaria, reduciendo el tipo de interés oficial en 75 p.b. a lo largo del año. A pesar de la incertidumbre en torno a los aranceles y la elevada volatilidad geopolítica, los mercados ignoraron en gran medida el impacto: el apetito por el riesgo se mantuvo firme, múltiples clases de activos alcanzaron máximos históricos y la inversión en IA sustentó un optimismo excepcional en algunos segmentos del sector tecnológico, mientras que el dólar estadounidense se debilitó considerablemente.

Las acciones estadounidenses cerraron el año por debajo de sus máximos históricos, pero aun así registraron fuertes ganancias, concentradas en un reducido grupo de valores de gran capitalización: el S&P 500 obtuvo una rentabilidad del +17,86% y el Nasdaq, del +21,17%. A nivel internacional, estos resultados no destacaron tanto debido a la fragilidad del dólar: el DAX registró una rentabilidad del +21,14%, el MSCI EM Equities arrojó un +33,57%, el Nikkei obtuvo un +30,55% y el Hang Seng consiguió un +35,80%. Tras varios años de fortaleza, el billete verde se desplomó. El DXY cayó un 9,37%, y el dólar se depreció frente a todas las principales divisas, incluido el yen japonés (+0,31%). El euro se apreció un +13,44% frente al USD y el complejo más amplio de monedas de los mercados emergentes ganó un +8,18%.

Las materias primas reflejaron tanto la evolución de los tipos de cambio como las tendencias divergentes en los fundamentales. Los metales industriales registraron un rendimiento superior (cobre: +36,46%; mineral de hierro: +8,99%), mientras que los metales preciosos experimentaron subieron espectacularmente (oro: +64,58%; plata: +147,95%). El sector energético se quedó rezagado con las caídas del Brent (-18,48%) y del gas natural (-15,13%).

En crédito, la política monetaria más flexible y el apetito por el riesgo sostenido impulsaron la rentabilidad total. El segmento *investment grade* estadounidense se anotó un +8,27% y el de alto rendimiento, un +8,62%. El crédito de los mercados emergentes también generó una rentabilidad positiva: la deuda corporativa de estos mercados arrojó un +8,72% (*investment grade*: +8,49%; alto rendimiento: +9,13%). La deuda soberana de los mercados emergentes despuntó, con un +14,30%, liderada por el alto rendimiento (+18,28%), gracias a la compresión de los diferenciales y a las últimas fases de la dinámica de recuperación tras el impago en varios casos específicos; la deuda pública con calificación *investment grade* también registró un sólido +10,38%.

En el mercado de renta fija en moneda local de los mercados emergentes, los activos de riesgo registraron algunas de las mejores rentabilidades de la historia. El índice JPM GBI-EM Global Diversified obtuvo una rentabilidad del 19,3%, de la cual un 8,3% se atribuye al tipo de cambio, un 5,8%, al *carry* y un 4,1%, a la revalorización. En otras palabras, las divisas de los mercados emergentes se beneficiaron de la debilidad del dólar de EE. UU., y los tipos de interés de los mercados emergentes se vieron favorecidos por la flexibilización de la política monetaria por parte de los bancos centrales.

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



Informe del Consejo de Administración

CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies (continuación)

Fondo

A lo largo del año, el fondo mantuvo, en promedio, una infraponderación en divisas de países con bonos soberanos de bajo rendimiento, como China, Malasia y Tailandia. Esta asignación contribuyó a mejorar el *carry*, lo que permitió al fondo destinar posiciones más abultadas a bonos soberanos de mayor rendimiento, como los de Brasil, Hungría, México y Sudáfrica. En cuanto a los tipos de interés, el fondo también pretendía beneficiarse de la flexibilización de la política monetaria en algunos de los mercados con mayor rendimiento que estaban experimentando una desinflación, en particular México y Sudáfrica. En Sudáfrica, el fondo también abrió una posición importante en bonos a largo plazo, cuyos rendimientos se habían reducido en comparación con los de los bonos a más corto plazo, debido a una combinación de factores que incluían reformas estructurales del Gobierno, políticas fiscales prudentes y la reducción del objetivo de inflación del banco central. El fondo también abrió algunas posiciones idiosincrásicas, sin cobertura de divisas y fuera del índice de referencia en títulos de renta fija a corto plazo de Nigeria y Egipto, lo que contribuyó a aumentar la diversificación y a asegurar un alto *carry*. Sin embargo, redujimos nuestra exposición al mercado de la República Dominicana, que suele presentar una correlación relativamente menor, a medida que los esfuerzos de consolidación fiscal dejaban de ser una prioridad para el Gobierno y aumentaba la volatilidad del tipo de cambio.

En cuanto a las divisas de los mercados emergentes en general, el fondo asumió, de media, posiciones sobreponderadas, especialmente tras los anuncios del Día de la Liberación en Estados Unidos. Esto se debió a la idea de que los inversores empezarían a diversificar sus carteras alejándose del dólar estadounidense, ya que este parecía estar sobrevalorado de forma estructural en un contexto de elevados déficits fiscales en Estados Unidos y de bajada de los tipos de interés oficiales de la Reserva Federal. Esta dinámica parecía relativamente más positiva para las divisas de los mercados emergentes. En cuanto a los tipos de interés de los mercados emergentes en general, el fondo también mantuvo una exposición positiva en conjunto. La dinámica de desinflación en numerosos mercados allanó el camino para la flexibilización de la política monetaria por parte de muchos bancos centrales, lo que favoreció la rentabilidad de los activos de renta fija.

Rentabilidad del Fondo

A lo largo de 2025, la rentabilidad bruta del fondo fue del 21,89%, frente a un resultado del índice de referencia del 19,26%. Una vez deducidas las comisiones, la clase de acciones I arrojó un rendimiento del 20,83%, lo que supone una rentabilidad unos 157 p.b superior a la del índice de referencia.

En el mercado de divisas, sin descontar comisiones, el fondo superó al índice de referencia en 46 p.b. Los países que más contribuyeron fueron Sudáfrica (+39 p.b.), Nigeria (+38 p.b.) y Egipto (+37 p.b.). Los que menos aportaron fueron Tailandia (-36 p.b.), Turquía (-33 p.b.) y China (-31 p.b.). En promedio a lo largo del año, mantuvimos una sobreponderación en las divisas de Sudáfrica, Nigeria y Egipto, mientras que en las de China y Tailandia estuvimos infraponderados.

En cuanto al *carry*, sin descontar comisiones, el fondo superó al índice de referencia en 112 p.b. La mayor aportación provino de Turquía (+62 p.b.), Sudáfrica (+20 p.b.) y Hungría (+17 p.b.). Las mayores rémoras fueron Malasia (-24 p.b.), China (-17 p.b.), y Tailandia (-9 p.b.).

En renta fija, sin descontar comisiones, el fondo superó al índice de referencia en 131 p.b. Sudáfrica (+66 p.b.), la República Dominicana (+22 p.b.) y Brasil (+19 p.b.) fueron los que más rentabilidad sumaron. En el lado opuesto se situaron Colombia (-26 p.b.), Malasia (-21 p.b.) y Rumanía (-7 p.b.). A lo largo del año, en promedio, mantuvimos una sobreponderación en renta fija en Sudáfrica, la República Dominicana, Brasil y Colombia, mientras que Malasia y Rumanía registraron una infraponderación.

Perspectivas del Fondo

Es probable que los activos en moneda local de los mercados emergentes vuelvan a registrar un buen año, con previsiones de rentabilidad que oscilan entre el 8% y el 10%, aunque los resultados podrían situarse por encima de estas cifras. El *carry* debería seguir siendo un catalizador de la rentabilidad, a pesar de la caída de los rendimientos de los índices. Sin embargo, cualquier nuevo debilitamiento del dólar estadounidense abre la puerta a un mayor rendimiento de las divisas de los mercados emergentes. Los tipos de interés en moneda local también podrían generar rendimientos positivos, aunque es probable que algunos bancos centrales ya hayan relajado los tipos de política monetaria hasta situarlos cerca de sus niveles neutrales.

Mientras que en 2025 se registraron rendimientos relativamente generalizados en las divisas y los tipos de interés de los mercados emergentes, en 2026 podría observarse una mayor diferenciación. Los bonos soberanos de mayor rendimiento, como los de Brasil, Colombia, Hungría y Sudáfrica, destacan por su *carry* relativamente más atractivo, así como por el margen adicional que existe para una flexibilización de la política monetaria. Por el contrario, parece que el *carry* es cada vez más limitado en muchos mercados asiáticos, y podría decirse que numerosos bancos centrales de la región disponen de poco margen para seguir bajando los tipos de interés oficiales. Sin embargo, se celebrarán elecciones en varios mercados importantes de todas las regiones, lo que deja margen para sorpresas puntuales, especialmente en Brasil, Colombia, Hungría y Tailandia.

La tendencia del dólar estadounidense —y, por ende, el margen para nuevos movimientos en las divisas de los mercados emergentes— es probablemente una de las cuestiones más importantes de cara a 2026. En un escenario base, el dólar estadounidense podría debilitarse aún más ante la creciente incertidumbre en materia de comercio y política exterior de EE. UU., así como ante las crecientes presiones políticas en el país para que la Reserva Federal aplique nuevas medidas de flexibilización, lo que podría allanar el camino para un nuevo rendimiento superior de las divisas de los mercados emergentes, a pesar de que su nivel de partida sea relativamente más alto. En cualquier caso, la inestabilidad en la toma de decisiones del Gobierno estadounidense y el aumento de las fragilidades geopolíticas hacen temer un aumento de la volatilidad en los mercados, lo que genera oportunidades de inversión específicas.



Informe del Consejo de Administración

CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Análisis del mercado

Ese año fue uno de los más agitados de los últimos tiempos, caracterizado por un mayor riesgo geopolítico y cambios políticos significativos. El nuevo Gobierno estadounidense impuso aranceles generalizados y aprobó un importante paquete de medidas fiscales que prorrogaba las rebajas de impuestos que estaban a punto de vencer, al tiempo que aplazaba las reducciones en las prestaciones sociales para compensar parte del impacto fiscal. En este contexto, la Reserva Federal se sumó a varios bancos centrales de todo el mundo en la flexibilización de la política monetaria, reduciendo el tipo de interés oficial en 75 p.b. a lo largo del año. A pesar de la incertidumbre en torno a los aranceles y la elevada volatilidad geopolítica, los mercados ignoraron en gran medida el impacto: el apetito por el riesgo se mantuvo firme, múltiples clases de activos alcanzaron máximos históricos y la inversión en IA sustentó un optimismo excepcional en algunos segmentos del sector tecnológico, mientras que el dólar estadounidense se debilitó considerablemente.

Las acciones estadounidenses cerraron el año por debajo de sus máximos históricos, pero aun así registraron fuertes ganancias, concentradas en un reducido grupo de valores de gran capitalización: el S&P 500 obtuvo una rentabilidad del +17,86% y el Nasdaq, del +21,17%. A nivel internacional, estos resultados no destacaron tanto debido a la fragilidad del dólar: el DAX registró una rentabilidad del +21,14%, el MSCI EM Equities arrojó un +33,57%, el Nikkei obtuvo un +30,55% y el Hang Seng consiguió un +35,80%. Tras varios años de fortaleza, el billete verde se desplomó. El DXY cayó un 9,37%, y el dólar se depreció frente a todas las principales divisas, incluido el yen japonés (+0,31%). El euro se apreció un +13,44% frente al USD y el complejo más amplio de monedas de los mercados emergentes ganó un +8,18%.

Las materias primas reflejaron tanto la evolución de los tipos de cambio como las tendencias divergentes en los fundamentales. Los metales industriales registraron un rendimiento superior (cobre: +36,46%; mineral de hierro: +8,99%), mientras que los metales preciosos experimentaron subieron espectacularmente (oro: +64,58%; plata: +147,95%). El sector energético se quedó rezagado con las caídas del Brent (-18,48%) y del gas natural (-15,13%).

En crédito, la política monetaria más flexible y el apetito por el riesgo sostenido impulsaron la rentabilidad total. El segmento *investment grade* estadounidense se anotó un +8,27% y el de alto rendimiento, un +8,62%. El crédito de los mercados emergentes también generó una rentabilidad positiva: la deuda corporativa de estos mercados arrojó un +8,72% (*investment grade*: +8,49%; alto rendimiento: +9,13%). La deuda soberana de los mercados emergentes despuntó, con un +14,30%, liderada por el alto rendimiento (+18,28%), gracias a la compresión de los diferenciales y a las últimas fases de la dinámica de recuperación tras el impago en varios casos específicos; la deuda pública con calificación *investment grade* también registró un sólido +10,38%.

Rentabilidad del Fondo

El fondo obtuvo un rendimiento un 1% inferior al de su índice de referencia a lo largo de 2025, en términos netos, con una rentabilidad del +13,15% (clase de acciones I). La sobreponderación media del Fondo en Venezuela (+24 p.b.) añadió valor a lo largo del año, al igual que las sobreponderaciones de alta convicción en Egipto (+28 p.b.), Nigeria (+18 p.b.) y Ucrania (+14 p.b.). Las coberturas en forma de derivados de crédito redujeron el rendimiento en unos 60 p.b. La sobreponderación en Senegal (-19 p.b.) restó rentabilidad, al igual que la infraponderación en Pemex (-11 p.b.).

Las mayores incorporaciones del Fondo a nivel nacional se concentraron en México, Indonesia, Egipto, Panamá y Brasil, mientras que Zambia registró el mayor incremento neto. Las posiciones que más se recortaron fueron las de la República Dominicana, Rumanía, Guatemala y Bulgaria, mientras que la posición en Polonia solo se redujo un poco.

Al cierre del trimestre, el fondo tenía una duración modificada de 7,05 años, lo que supone 0,61 años más que el índice de referencia. La duración del diferencial del fondo fue de 5,51 años, lo que supone 0,86 años menos que el índice de referencia, debido principalmente a los derivados de crédito y a una infraponderación relativa en el segmento de duración superior a 10 años. A finales de mes, el fondo presentaba unos niveles de efectivo de alrededor del 4,2%, un rendimiento al vencimiento del 6,63% y un diferencial de rendimiento de 314,91 p.b. con respecto al índice de referencia. El fondo presentaba una sobreponderación en deuda de alto rendimiento de aproximadamente un 5,34% con respecto al índice de referencia.

Perspectivas del Fondo

Ahora que las tensiones comerciales han dejado de ser el principal catalizador del mercado, este ha pasado a centrarse firmemente en la Reserva Federal y la trayectoria de recortes de tipos después de 2025. El mercado laboral estadounidense se ha debilitado más de lo previsto inicialmente, ya que la Oficina de Estadísticas Laborales ha revisado sustancialmente a la baja las anteriores creaciones de empleo y el crecimiento de las contrataciones sigue siendo moderado desde la primavera, con aumentos meramente modestos en agosto (+22.000) y diciembre (+50.000). Esta reevaluación subraya que la política de la Fed será el factor decisivo de los tipos mundiales y los flujos de capital en los próximos meses. Al mismo tiempo, el revuelo alrededor de la composición del Consejo de Gobierno de la Fed y su supuesta independencia se han convertido en una variable de mercado por derecho propio, con el potencial de añadir una prima de riesgo político a los tipos de interés y al dólar, incluso cuando los datos macroeconómicos no son concluyentes.

En el caso de los mercados emergentes, las perspectivas para los próximos meses dependerán del ritmo y la magnitud de cualquier nueva medida de flexibilización de la Fed, aunque la dinámica interna también es importante. Muchos países de los mercados emergentes ya han completado los ciclos de consolidación fiscal, por lo que las necesidades de financiación son bastante manejables. Los gobiernos recurrieron con mayor intensidad a los mercados del dólar estadounidense y del euro en 2025, gracias al repunte de las entradas de divisas fuertes. La emisión bruta en divisas fuertes en 2025 superó los niveles de 2024, aunque las necesidades de financiación netas se mantuvieron moderadas en relación con los flujos. La demanda de los inversores se ha mantenido firme, con fuertes entradas de capital en la deuda de los mercados emergentes a pesar de los episodios de volatilidad mundial, lo que refleja la confianza en los fundamentales económicos y las expectativas de impago relativamente bajas. Sin embargo, existe el riesgo (si bien no todo el mercado lo considera así) de que los flujos resulten más sensibles a los precios de lo previsto si la volatilidad del USD vuelve a acelerarse, si la Fed retrasa nuevas medidas de flexibilización o si las tensiones en materia de gobernanza provocan un aumento de las primas de plazo y del dólar estadounidense. Los países que cuentan con marcos fiscales sólidos, una política monetaria proactiva y una exposición limitada a perturbaciones comerciales adversas están bien posicionados para obtener mejores resultados, mientras que aquellos con mayores necesidades de financiación externa o una menor credibilidad política podrían verse penalizados más rápidamente de lo que indicarían sus fundamentales económicos por sí solos. En este contexto, es probable que la rentabilidad de los bonos soberanos de los mercados emergentes denominados en divisas fuertes dependa más de la selección de emisores que de la exposición al mercado en general.

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



Informe del Consejo de Administración

CANDRIAM BONDS Emerging Markets (continuación)

La deuda de mercados emergentes en divisas fuertes ofrece rendimientos históricamente atractivos, cercanos al 7%, un nivel que debería seguir atrayendo entradas de capital hacia esta clase de activos, especialmente en un entorno macroeconómico mundial más favorable, en el que las valoraciones en la mayoría de los sectores de renta fija con diferenciales atractivos parecen elevadas. Tras ampliarse casi 400 p.b. en abril de 2025, los diferenciales de la deuda soberana emergente se han contraído unos 250 p.b. Suponiendo que los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años se sitúan en el rango del 3,80%–4,20% y los diferenciales de los mercados emergentes se mantienen entre 240 y 300 p.b., preveemos que la deuda de los mercados emergentes en denominada moneda fuerte generará una rentabilidad del 5%–10% en los próximos 12 meses.

CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Análisis del mercado

El año ha sido uno de los más cargados de acontecimientos de la historia reciente, tanto en el frente geopolítico como en los mercados financieros. La nueva Administración estadounidense impuso aranceles a todos los socios comerciales y aprobó un importante paquete de medidas fiscales, ampliando las rebajas de impuestos que vencían y aplazando importantes reducciones del gasto social para compensar el impacto fiscal. La Reserva Federal se sumó a un amplio grupo de bancos centrales de todo el mundo en la reducción de los tipos de interés, y los mercados absorbieron tanto el impacto de los aranceles como el aumento de la volatilidad geopolítica con una notable capacidad de resistencia. Varias clases de activos alcanzaron máximos históricos, y la inversión en activos relacionados con la IA generó un optimismo excepcional en el sector tecnológico, a pesar de que el dólar estadounidense se depreció considerablemente.

Los mercados bursátiles estadounidenses cerraron el año en máximos históricos, registrando una sólida rentabilidad a pesar de que los resultados se concentraron en un pequeño grupo de valores. El S&P 500 subió un +17,86%, mientras que el Nasdaq, con gran peso del sector tecnológico, avanzó un +21,17%. A nivel internacional, sin embargo, el rendimiento de la renta variable estadounidense no destacó tanto, en parte debido a la fragilidad del dólar: el DAX registró una rentabilidad del +21,14%, el MSCI EM Equities arrojó un +33,57%, el Nikkei obtuvo un +30,55% y el Hang Seng consiguió un +35,80%.

Tras varios años de fortaleza, el dólar se depreció considerablemente, puesto que el DXY cayó un -9,37%, y el billete verde perdió terreno frente a todas las divisas principales, incluido el yen japonés, que cerró el año con una subida del +0,31%. El euro se apreció un +13,44% frente al USD, mientras que el complejo de monedas de los mercados emergentes ganó un +8,18%. La debilidad del dólar también incidió en el rendimiento del mercado de materias primas, puesto que los metales industriales despuntaron: el cobre subió un +36,46% y el mineral de hierro, un +8,99%. Estas ganancias quedaron eclipsadas por el excepcional rendimiento de los metales preciosos, ya que el oro subió un +64,58% y la plata, nada menos que un +147,95%. Por el contrario, los mercados energéticos registraron caídas: el crudo Brent bajó un 18,48% y el gas natural, un 15,13%.

El clima favorable al riesgo, junto con los recortes acumulados de los tipos de interés de los fondos federales del 0,75%, impulsó el buen comportamiento de los mercados de crédito. El crédito con calificación *investment grade* de EE. UU. registró un rendimiento del +8,27%, el de alto rendimiento del gigante americano, del +8,62%, y el de empresas de los mercados emergentes, del +8,72%, repartido entre el crédito corporativo de mercados emergentes *investment grade*, con un +8,49%, y el de alto rendimiento, con un +9,13%. La deuda soberana de los mercados emergentes registró un impresionante rendimiento del +14,30%, impulsada por el segmento de alto rendimiento, que alcanzó un +18,28% y se benefició de la recuperación propia de la fase final de ciclo de varios casos idiosincrásicos tras haber registrado impagos, mientras que el segmento con calificación *investment grade* se anotó un sólido +10,38%.

Fondo

Comenzamos el año con una posición neutral en CTMD y CTSD, junto con una sobreponderación del 4% en bonos corporativos de alto rendimiento, principalmente a través de emisores con calificación BB. Las sobreponderaciones regionales se concentraron en Latinoamérica, África y Oriente Próximo.

A principios de año, el fondo adoptó una postura prudente, lo que incluyó el uso de coberturas en el índice CDX EM antes de la toma de posesión del presidente de Estados Unidos en enero. El objetivo era reducir la exposición a empresas costosas expuestas a la coyuntura económica, y reasignar los activos hacia oportunidades con valoraciones más atractivas. En febrero, el fondo pasó a tener una posición negativa en CTSD, impulsada por un aumento de la cobertura en CDX, aunque la exposición selectiva al mercado de alto rendimiento siguió creciendo, con una sobreponderación en este segmento que aumentó hasta aproximadamente el 6%. En abril, en un contexto de debilidad generalizada del mercado, redujimos las coberturas, aumentamos los niveles de efectivo y cambiamos de emisores BBB y BB, que son más caros, a títulos con calificación B muy concretos. A lo largo del mes de mayo, fuimos aumentando progresivamente el nivel de riesgo de la cartera, mientras que en junio restablecimos de forma oportunista las coberturas antes de la fecha límite del 9 de julio, cuando se tomaría la decisión sobre los aranceles. En agosto, tras la reacción negativa moderada del mercado ante la aplicación de los aranceles, el fondo eliminó las coberturas y pasó a una posición larga en CTSD (aproximadamente +0,4), al tiempo que mantuvo una sobreponderación del 7-10% en bonos corporativos de alto rendimiento. En diciembre, ante la contracción de los diferenciales, el fondo volvió a adoptar una postura más neutral, con posiciones ligeramente largas en CTMD y CTSD, al tiempo que mantuvo una sobreponderación en una exposición selectiva al mercado de alto rendimiento, principalmente a través de emisores con calificación BB.

En general, el fondo demostró su solidez y obtuvo unos buenos resultados durante los periodos de tensión en los mercados, especialmente en abril de 2025, aunque su rendimiento fue inferior al del índice de referencia durante los meses de verano debido a su posicionamiento más conservador. En el cuarto trimestre de 2025, los resultados se vieron afectados negativamente por una ola de ventas masivas en el mercado de deuda corporativa brasileña. Aunque el fondo logró evitar situaciones de crisis como las de Ambipar y Braskem, el clima de pesimismo generalizado en los mercados lastró el rendimiento de otras participaciones brasileñas. A pesar de estas dificultades, los resultados anuales se mantuvieron sólidos en términos brutos, gracias a la importante contribución del componente de alto rendimiento de la cartera.

A lo largo del año, el fondo participó activamente en operaciones en el mercado primario a precios atractivos y aprovechó las oportunidades de negociación oportunistas, tanto durante la caída generalizada del mercado en abril como en los episodios de volatilidad específicos de Argentina y Brasil.



Informe del Consejo de Administración

CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate (continuación)

Rentabilidad del Fondo

En el conjunto de 2025, la rentabilidad bruta del fondo fue del +9,25%, lo que supuso 57 p.b. más que el índice de referencia en términos brutos. La rentabilidad neta se estimó en un 8,51%, es decir, 19 p.b. por debajo del índice de referencia.

Las posiciones del fondo en Latinoamérica, Oriente Próximo y Europa fueron las que más contribuyeron al rendimiento: México (+71 p.b.), Brasil (+62 p.b.), Emiratos Árabes Unidos (+35 p.b.), Guatemala (+28 p.b.) y Arabia Saudí (+26 p.b.), mientras que el impacto negativo provino de algunas de las posiciones infraponderadas, como la India (-36 p.b.), Macao (-33 p.b.) y China (-25 p.b.). Las fluctuaciones en la curva de rendimientos también dieron lugar a un resultado relativo de -18 p.b., pero, en general, se vieron compensadas por la contribución positiva derivada de las variaciones en los diferenciales (+100 p.b.).

Perspectivas del Fondo

Al final de diciembre, las valoraciones del índice de referencia EMBI Broad Diversified se situaban en 52 p.b. y 72 p.b. por debajo de los diferenciales medios a 3 y 5 años, respectivamente. Con un nivel de 237 p.b. a finales de diciembre, consideramos que los precios de los bonos corporativos de mercados emergentes son elevados, pero destacan la calificación media BBB- del índice de referencia y la duración relativamente corta de 4,2 años de la clase de activos. Creemos que los bonos corporativos de los mercados emergentes siguen manteniendo unos fundamentales sólidos y unos balances resistentes. Nos sentimos cómodos con la probabilidad de que los impagos se mantengan contenidos y que el nivel global de impagos para el próximo año se sitúe entre el 2% y el 3%. Junto con el *carry* actual del índice del 6,4%, prevemos que los inversores puedan obtener fuertes rentas brutas (de entre el 5% y el 8%) en un período de 12 meses, dependiendo de la evolución de los bonos del Tesoro y de los diferenciales.

CANDRIAM BONDS Euro

Análisis del mercado

Los mercados de bonos europeos atravesaron un año caracterizado por una mayor volatilidad, pero también por una resiliencia generalizada, y definido por las cambiantes expectativas en materia de política monetaria, la incertidumbre sobre la política comercial de Estados Unidos, la evolución de la situación fiscal en Europa y los recurrentes riesgos políticos. En general, el crédito rindió mejor que los bonos soberanos a lo largo del año, gracias a unos fundamentales sólidos y a la demanda constante de los inversores, mientras que los tipos de interés se mostraron más volátiles y sensibles a las noticias de carácter fiscal y geopolítico.

El año comenzó con un tono constructivo, con unos mercados crediticios que registraron resultados positivos, respaldados por las bajadas de tipos del BCE y la moderación de la inflación. El crecimiento siguió siendo débil, pero mostró tímidos indicios de estabilización, sobre todo en el sector manufacturero. Esta dinámica positiva se vio interrumpida en marzo, cuando los planes de gasto público y de defensa de Alemania provocaron un fuerte aumento de los rendimientos de la deuda soberana y una positivización de la curva de tipos, lo que lastró el rendimiento de los bonos y provocó un retroceso temporal en los mercados de crédito.

La primavera estuvo marcada por la incertidumbre en torno a la política comercial de Estados Unidos y las tensiones geopolíticas. En abril se produjo una marcada huida hacia la calidad tras los anuncios arancelarios de la administración Trump, lo que provocó un fuerte repunte de los bonos soberanos europeos, mientras que los diferenciales de crédito se ampliaron antes de recuperarse parcialmente tras el anuncio de una moratoria arancelaria de 90 días. Los datos económicos se mantuvieron sólidos en un primer momento, con un PIB del primer trimestre que superó las expectativas, pero los indicadores adelantados apuntaban a una desaceleración del dinamismo en el segundo trimestre. El BCE prosiguió su ciclo de flexibilización entre abril y junio, reduciendo el tipo de interés de los depósitos al 2%, al tiempo que hacía hincapié en un enfoque basado en los datos ante la creciente incertidumbre.

Durante el verano, mejoró la confianza de los inversores, impulsada por los acuerdos comerciales entre Estados Unidos, Japón y la Unión Europea, así como por la solidez del crecimiento y los resultados empresariales. Julio fue un mes favorable para los activos de riesgo, pero agosto resultó más complicado, ya que las noticias geopolíticas y el resurgimiento del riesgo político en Francia lastraron los mercados. La incertidumbre política en Francia provocó una ampliación de los diferenciales de los bonos del Estado francés (OAT), mientras que los diferenciales de crédito aumentaron tras alcanzar sus mínimos del año hasta la fecha.

El último trimestre del año fue, en general, positivo, a pesar de algunos obstáculos puntuales. Las preocupaciones políticas y fiscales en Francia siguieron siendo un tema recurrente, incluidas las revisiones de las calificaciones crediticias, pero los mercados las asimilaron en gran medida. Los rendimientos de la deuda soberana subieron hacia finales de año, especialmente en los mercados centrales, mientras que el crédito demostró su resiliencia, con un estrechamiento de los diferenciales de los títulos con calificación *investment grade* y un rendimiento superior de los instrumentos de alto rendimiento, respaldados por una fuerte demanda y unos factores técnicos favorables.

Fondo

A lo largo del año, hemos gestionado activamente nuestra exposición a la duración, aprovechando la volatilidad de los tipos de interés. Por ejemplo, tras reducir la exposición a la duración en febrero, volvimos a adoptar un sesgo largo después del marcado giro alcista en los rendimientos alemanes de principios de marzo. Al mismo tiempo, mantuvimos un sesgo hacia la positivización estructural (en el tramo de 10 a 30 años de la curva). Nuestra convicción se basaba en la continuidad de la política acomodaticia del BCE durante el primer semestre, la reforma del sistema de fondos de pensiones neerlandés (que comenzará en 2026) y el riesgo de un aumento de la oferta en el extremo más largo de la curva. Por países, nos mostramos cautelosos con Francia (con cierta infraponderación durante el año, cuando consideramos que la valoración era demasiado ajustada en un contexto de inestabilidad política y alto déficit presupuestario), pero volvimos a incrementar la posición hasta neutral en octubre. Mantuvimos una postura constructiva sobre España, dada su dinámica fiscal y económica en relación con sus homólogos del núcleo, y recortamos la exposición a la deuda belga. En cuanto a la deuda soberana de otros países no centrales, mantuvimos una sobreponderación en algunos países de Europa oriental y ampliamos la exposición a Bulgaria y Eslovaquia. En cuanto a la asignación de activos al segmento de emisiones soberanas, supranacionales y de agencias, mantuvimos una posición sobreponderada, ya que seguimos viendo potencial para que se reduzcan los diferenciales de los *swaps* y un interés creciente de los inversores por esta clase de activos. En cuanto a la renta fija, el fondo Candriam Bonds Euro ha mantenido una sobreponderación a lo largo del año, principalmente en bonos europeos con calificación *investment grade*, sin una preferencia entre los sectores financiero y no financiero.



Informe del Consejo de Administración

CANDRIAM BONDS Euro (continuación)

Rentabilidad del Fondo

En 2025, el Candriam Bonds Euro obtuvo una rentabilidad bruta del 2,15% y superó a su índice de referencia en 86 p.b. Esta sólida rentabilidad estuvo respaldada por nuestro sesgo activo en duración, el posicionamiento de la curva, la asignación por países y la sobreponderación del crédito con calificación *investment grade*. Tras reducir activamente nuestra exposición a la duración en febrero, volvimos a adoptar un sesgo largo después del marcado giro alcista de los rendimientos alemanes en la primera semana de marzo. Volvimos a aumentar este sesgo mediante el tramo a 5 años de la curva a mediados de marzo. Hacia finales de año, tras haber gestionado activamente nuestra posición larga durante todo el ejercicio, volvimos a aumentar nuestra exposición a la duración partiendo de una postura neutral, ya que los rendimientos a 10 años se acercaban al 2,9%. En cuanto a la curva de tipos, mantuvimos un sesgo hacia la positivización durante la mayor parte del año, lo que resultó beneficioso. Nuestra asignación por países también contribuyó positivamente, gracias a nuestras convicciones sobre España, Luxemburgo, Austria y Europa oriental. Aunque la mayor parte del rendimiento de los diferenciales franceses se registró en el cuarto trimestre, nuestra posición infraponderada en Francia, que liquidamos en octubre, restó algo de rentabilidad debido a la pérdida de *carry*. Nuestra exposición al segmento de emisiones soberanas, supranacionales y de agencias también realizó una contribución positiva. En el ámbito del crédito, la sobreponderación del segmento con calificación *investment grade* fue un factor clave para el excedente de rentabilidad, gracias tanto a la favorable compresión de los diferenciales como a un sólido *carry*.

Perspectivas del Fondo

Las perspectivas mundiales para 2026 siguen siendo frágiles, marcadas por la incertidumbre en torno a la política estadounidense bajo el mandato de Trump, las tensiones geopolíticas actuales y los riesgos estructurales, en parte ocultos por el rápido crecimiento impulsado por la inteligencia artificial. Dicho esto, el ciclo económico tanto en Estados Unidos como en Europa ha demostrado ser más resiliente de lo esperado, gracias a la disminución de las tensiones comerciales, las medidas de apoyo fiscal y los efectos diferidos de la relajación monetaria aplicada anteriormente. Es posible que los tipos de interés oficiales sigan bajando en algunos mercados, especialmente en Estados Unidos y el Reino Unido, mientras que el BCE parece dispuesto a mantener su postura actual. Tras el repunte de los tipos observado a finales del año pasado, esto respalda una perspectiva cautelosamente optimista sobre los tipos y los diferenciales de la deuda soberana en la zona euro de cara a 2026. Los riesgos siguen siendo dispares. Alemania se enfrenta a un volumen elevado de emisiones vinculado a ambiciosos planes de inversión, mientras que las trayectorias divergentes de la deuda en la zona euro hacen que la selección de emisores cobre más importancia. Es probable que se produzca una mayor dispersión, lo que torna especialmente importante el análisis en profundidad de la solvencia de los países. En cuanto al mercado de crédito, seguimos optimistas respecto del segmento europeo con calificación *investment grade*. Los fundamentales de las empresas se mantienen, en general, estables, con una cobertura de intereses sólida, aunque en algunos segmentos del mercado están apareciendo presiones sobre los márgenes y un nuevo aumento del apalancamiento. Los factores técnicos han sido favorables, ya que las fuertes entradas de capital han absorbido la abundante oferta, pero este respaldo podría debilitarse si vuelve la volatilidad. En este contexto, el crédito se basa principalmente en el *carry*, más que en la compresión de los diferenciales, lo que hace que la selección de valores sea fundamental.

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Análisis del mercado

El año 2025 se caracterizó por un entorno de renta fija complejo y en constante evolución, marcado por una desinflación desigual, una elevada incertidumbre política y fiscal, y una revalorización progresiva del riesgo soberano en los mercados desarrollados. Aunque el año comenzó con expectativas de un ciclo de flexibilización monetaria relativamente ordenado, los sucesivos acontecimientos políticos, fiscales y geopolíticos pusieron en tela de juicio esa perspectiva en repetidas ocasiones, lo que mantuvo elevada la volatilidad en los mercados de tipos de interés y de crédito.

Durante el primer semestre, los mercados se vieron marcados por la incertidumbre macroeconómica y el recrudescimiento de las tensiones comerciales. La escalada de las medidas arancelarias por parte de Estados Unidos, unida a las fricciones geopolíticas en Oriente Próximo, reavivó periódicamente los temores inflacionistas y lastró la confianza de los inversores. En Europa, el crecimiento se mantuvo átono y la inflación se reveló persistente a principios de 2025, lo que llevó al BCE a actuar con cautela con los recortes de tipos al tiempo que ponía el énfasis en la dependencia de los datos. Las curvas de rendimiento de los bonos del Estado se positivizaron a medida que las expectativas de un mayor gasto público —especialmente en materia de defensa e infraestructuras— se tradujeron en un aumento de las necesidades de emisión.

El segundo trimestre supuso un punto de inflexión para los valores financieros subordinados, a pesar del aumento de la volatilidad. Tras un fuerte episodio de aversión al riesgo en abril, vinculado al recrudescimiento de las tensiones comerciales, los mercados se estabilizaron a medida que las presiones inflacionistas se atenuaban y los bancos centrales confirmaban su orientación hacia una flexibilización gradual. Los buenos resultados de los bancos, los sólidos ratios de capital y la demanda sostenida de los inversores impulsaron una recuperación generalizada en los mercados de AT1 y Tier 2, con un estrechamiento significativo de los diferenciales al entrar en junio. El comportamiento de los emisores siguió siendo positivo, y el elevado volumen de reembolsos anticipados, ofertas de recompra y refinanciaciones puso de manifiesto las favorables condiciones de financiación.

Durante el verano, los mercados se enfrentaron a una renovada volatilidad provocada por la incertidumbre política (especialmente en Francia) y por el aumento de los desequilibrios fiscales en varias economías desarrolladas. Aunque la actividad económica siguió siendo débil en Europa, la desinflación avanzó y los bancos centrales dieron señales de que la política monetaria se estaba acercando a un territorio neutral. En este contexto, el riesgo soberano pasó a ser un factor diferenciador más destacado, y los inversores se mostraron cada vez más sensibles a la credibilidad fiscal. A pesar de estos retos, los mercados crediticios siguieron mostrando resistencia, respaldados por unos sólidos fundamentos del sector financiero y unos indicadores técnicos favorables.

El cuarto trimestre vino a confirmar estas tendencias. Las preocupaciones fiscales se intensificaron, sobre todo tras la rebaja de la calificación crediticia de Francia, y los bonos de los países centrales de la zona euro se vieron cada vez más condicionados por la dinámica fiscal nacional, más que por el apetito de riesgo a escala mundial. Aunque la inflación registró un ligero repunte inesperado en noviembre, los factores técnicos de fin de año y una fuerte desaceleración de la emisión propiciaron una normalización parcial en diciembre. A lo largo de este periodo, los mercados de deuda subordinada mostraron una notable estabilidad, y los diferenciales cerraron el año cerca de sus niveles iniciales, a pesar de las importantes fluctuaciones registradas a lo largo del año.

En el conjunto de los doce meses analizados, los instrumentos AT1 y Tier 2 se beneficiaron de un atractivo *carry*, una oferta neta limitada y una demanda sostenida por parte de los inversores que buscaban rendimiento. La actividad de reembolsos siguió siendo un factor determinante, lo que reforzó la confianza en la solidez estructural de esta clase de activos. Aunque la volatilidad de los bonos del Estado lastró el rendimiento en algunos momentos, el crédito se reveló resiliente, lo que permitió al Fondo obtener una sólida rentabilidad positiva en un entorno macroeconómico difícil.

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



Informe del Consejo de Administración

CANDRIAM BONDS Euro Corporate (continuación)

Fondo

El primer trimestre resultó complicado, ya que el aumento de los rendimientos y la renovada incertidumbre en materia de política comercial contrarrestaron los ingresos derivados del *carry*, especialmente en marzo. Los resultados mejoraron notablemente en el segundo trimestre, gracias a una gestión eficaz de la duración, a estrategias basadas en la curva de tipos y a una exposición selectiva a segmentos con mayor *carry*, incluidos los títulos financieros subordinados. Esta dinámica permitió al Fondo superar a su índice de referencia a pesar de la continua volatilidad del mercado.

En el tercer trimestre se mantuvo la dinámica positiva, gracias a la solidez de los mercados crediticios y a unos factores técnicos favorables, lo que permitió que las estrategias de *carry* y de asignación sectorial generaran rendimientos sólidos. En el cuarto trimestre, el aumento de las preocupaciones fiscales, especialmente en Francia, y la renovada sensibilidad a los diferenciales limitaron la generación de rentabilidad adicional, aunque una gestión disciplinada del riesgo contribuyó a estabilizar el rendimiento.

A lo largo del año, el Fondo demostró su solidez en un entorno complejo, combinando los ingresos derivados del *carry* con una gestión activa para generar una rentabilidad positiva, al tiempo que mantenía un perfil de riesgo controlado.

Rentabilidad del Fondo

En 2025, la estrategia Candriam Bonds Euro Corporate generó una rentabilidad absoluta positiva en un año caracterizado por una elevada volatilidad de los tipos de interés, la incertidumbre fiscal y ampliaciones puntuales de los diferenciales. Los resultados se vieron impulsados principalmente por la generación de *carry* y la selección activa de créditos, mientras que las fluctuaciones de los tipos de interés provocadas por los mercados soberanos lastraron los rendimientos de forma intermitente.

Perspectivas del Fondo

De cara al año 2026, el entorno de inversión sigue caracterizándose por unos fundamentales crediticios favorables, pero con riesgos cada vez más asimétricos. Las entidades financieras siguen mostrando una sólida capitalización, unos resultados resilientes y un comportamiento disciplinado en materia de emisiones. Sin embargo, las valoraciones en los mercados subordinados se encuentran en mínimos históricos, lo que ofrece un margen de seguridad limitado en caso de que resurjan los riesgos macroeconómicos, políticos o fiscales.

Se prevé un mercado primario muy activo a principios de año y, aunque esto debería generar oportunidades, será fundamental mantener la disciplina en materia de precios. La estrategia sigue centrada en la selectividad, la optimización del *carry* y la preservación del capital, y está preparada para invertir en mercados primarios en los que el valor ajustado al riesgo resulte atractivo.

La duración seguirá gestionándose de forma oportunista dentro de un marco globalmente neutral, teniendo en cuenta que la credibilidad fiscal (y no tanto la política monetaria por sí sola) probablemente seguirá siendo un factor clave para la volatilidad de los tipos de interés durante el próximo año.

CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Análisis del mercado

El año 2025 se caracterizó por un grado inusualmente elevado de incertidumbre macroeconómica, política y normativa, lo que dio lugar a un entorno volátil, pero lleno de oportunidades, para los mercados mundiales de renta fija. El año comenzó con un fuerte resurgimiento de las políticas comerciales proteccionistas tras el regreso del presidente Trump, lo que dio lugar a repetidos anuncios, aplazamientos y aplicaciones de aranceles que minaron la confianza y avivaron temporalmente los temores de estanflación. Esta dinámica provocó volatilidad en los tipos de interés, las divisas y los activos de riesgo a lo largo del año, lo cual alcanzó su punto álgido a principios de abril.

En Alemania se dieron pasos importantes en el ámbito fiscal con el anuncio de un amplio plan de inversión de 500.000 millones de euros. Al mismo tiempo, el giro de la política de defensa europea también ocupó un lugar destacado en abril, a raíz del cambio en la política exterior estadounidense. En el frente político, Francia se situó en el ojo del huracán con cambios de primer ministro y de gobierno. Esto provocó un aumento de los temores sobre la situación fiscal y dio lugar a numerosas revisiones a la baja de las calificaciones, que pasaron a ser de solo A, lo que se sumó a los factores adversos que se intensificaron tras el verano y provocó que los diferenciales franceses a 10 años volvieran temporalmente a situarse por encima de los 80 p.b. A escala mundial, volvimos a asistir a diversos grados de tensiones geopolíticas (Israel, Irán, Ucrania-Rusia...).

La divergencia en la trayectoria de los bancos centrales también fue una característica específica de 2025. La Reserva Federal se tomó un respiro después de aplicar recortes sustanciales en 2024 y antes de adoptar gradualmente un enfoque más acomodaticio a medida que el dinamismo del crecimiento estadounidense se ralentizaba y las condiciones del mercado laboral empeoraban. En el segundo semestre del año, esto desembocó en nuevas estajadas sobre presentadas como decisiones de gestión del riesgo. Por el contrario, el BCE prosiguió su política expansionista a principios de año, pero adoptó un tono más prudente y, con el tiempo, restrictivo en el segundo semestre, cuando la inflación se estabilizó y el crecimiento se reveló más resiliente de lo temido.

Por lo que respecta al mercado, los tipos acapararon el protagonismo bien temprano, con una acusada espiral de ventas a comienzos de marzo. Posteriormente, los mercados de bonos en euros se recuperaron con el desplome de los tipos observado en abril. A partir de mayo, los tipos se mantuvieron dentro de una horquilla antes de volver a tender al alza hacia finales de año a causa de la solidez de los datos económicos, una política monetaria algo más restrictiva del BCE y la previsión de una abundante oferta a comienzos de 2026. En cuanto a la curva, observamos una positivización continua, en la que las previsiones de cambios en el sistema de pensiones de los Países Bajos lastró el tramo largo. Por países, el comportamiento de los diferenciales de la mayoría de los países de la zona euro fue sólido contra Alemania, y los países no centrales despuntaron. Los diferenciales franceses registraron episodios de presión por la complicada coyuntura política y el deterioro de la dinámica fiscal y de calificaciones, pero lograron acortar distancias hacia finales de año. El sector de emisiones soberanas, supranacionales y de agencias también vivió un buen año, y superó a la deuda pública europea gracias al respaldo brindado por la demanda de los inversores. El mercado de crédito volvió a mostrarse resiliente, pese a que la oferta rompió todos los registros y a que se observaron periodos de incertidumbre relacionados con los aranceles, la geopolítica y la política monetaria. Los diferenciales se contrajeron durante el año, y tanto las emisiones con calificación *investment grade* europeas como las de alto rendimiento del Viejo Continente arrojaron excelentes resultados.



Informe del Consejo de Administración

CANDRIAM BONDS Euro Diversified (continuación)

Fondo

Durante el año, gestionamos activamente nuestra exposición a la duración, ajustando el posicionamiento en función de las cambiantes condiciones del mercado. Cabe señalar que, tras reducir la exposición a la duración en febrero, volvimos a adoptar un sesgo largo después del marcado giro alcista en los rendimientos alemanes de principios de marzo, tras lo cual aplicamos una gestión activa de este sesgo largo. Al mismo tiempo, mantuvimos un sesgo estructural hacia la positividad de la curva en el segmento de 10 a 30 años durante la mayor parte del año, respaldado por las expectativas de que los bancos centrales proseguirían sus políticas acomodaticias durante el primer semestre y por la reforma del sistema de fondos de pensiones de los Países Bajos, que cobrará impulso en 2026. Tácticamente, recogimos beneficios en esta positividad de la curva en septiembre antes de volver a entrar en ella más adelante. Por países, nos mostramos cautelosos con Francia (con cierta exposición infraponderada durante el año, cuando consideramos que la valoración era demasiado ajustada en un contexto de inestabilidad política y alto déficit presupuestario), pero volvimos a incrementar la duración hasta neutral en octubre. Recortamos la exposición a Bélgica contra Flandes, y participamos en una emisión primaria en julio. Mantuvimos una postura constructiva sobre España durante todo el año, dada su dinámica fiscal y económica en relación con los países centrales que son sus homólogos. Mantuvimos una exposición superior a la media en Europa oriental, mientras que a principios de mayo aumentamos nuestra exposición a Bulgaria ante la posibilidad de su futura incorporación a la zona euro. También añadimos exposición a Eslovaquia mediante una emisión primaria. En el segmento de emisiones soberanas, supranacionales y de agencias, mantuvimos una postura positiva, puesto que seguimos viendo posibilidades de que se produzca una contracción de los diferenciales de los *swaps* y de que la demanda de los inversores sea sólida. Hemos aumentado nuestra exposición a los mercados emergentes, mientras que, en lo que respecta a las divisas, hemos adoptado una posición de infraponderación respecto al dólar estadounidense. En crédito, nos mantuvimos optimistas por lo que respecta a los títulos financieros y no financieros, y aumentamos de forma selectiva nuestra exposición a través del mercado primario. En cuanto a asignaciones crediticias, preferimos el segmento *investment grade* frente al de alto rendimiento. Entre los sectores no financieros, apostamos por las telecomunicaciones, la tecnología y los productos personales y para el hogar, mientras que nos mostramos más defensivos en el sector de petróleo y automoción.

Rentabilidad del Fondo

En 2025, la rentabilidad relativa frente al índice de referencia fue positiva y se atribuye principalmente a nuestra estrategia activa de duración, nuestro posicionamiento en la curva de tipos, así como a nuestra asignación por países, crédito y mercados emergentes. Tras reducir activamente nuestra exposición a la duración en febrero, volvimos a adoptar un sesgo largo después de la fuerte subida de los rendimientos alemanes en la primera semana de marzo. Volvimos a aumentar este sesgo mediante el tramo a 5 años a mediados de marzo. A finales de año, tras haber gestionado activamente nuestra posición larga durante todo el ejercicio, volvimos a aumentar nuestra exposición a la duración partiendo de una postura neutral, ya que los rendimientos a 10 años se acercaban al 2,9%. En cuanto a la curva de tipos, mantuvimos un sesgo hacia la positividad durante la mayor parte del año que funcionó bien. Nuestra asignación por países también contribuyó positivamente, gracias a nuestras convicciones sobre España, Luxemburgo y Europa oriental. Aunque la mayor parte del rendimiento de los diferenciales franceses se registró en el cuarto trimestre, nuestra posición infraponderada en Francia, que liquidamos en octubre, restó algo de rentabilidad debido a la pérdida de *carry*. Nuestra mayor exposición a los mercados emergentes contribuyó a la evolución de los resultados. Nuestra sobreponderación en emisiones financieras y no financieras también dio buenos resultados. Por último, nuestra exposición al segmento de deuda soberana, supranacional y de agencias contribuyó positivamente. En general, el fondo generó una rentabilidad bruta del 3,52% en 2025, y superó a su índice de referencia en 99 p.b.

Perspectivas del Fondo

En 2026, la incertidumbre probablemente siga reinando en los mercados mundiales, ya que sigue siendo complicado predecir las políticas de Trump. Además, los conflictos geopolíticos se extienden y la IA también esconde vulnerabilidades. Al mismo tiempo, el ciclo económico ha demostrado hasta ahora su resistencia a ambos lados del Atlántico, gracias a la relajación de las tensiones comerciales, a la política fiscal y a los efectos diferidos de la flexibilización de los bancos centrales. Aunque los tipos de interés oficiales podrían seguir bajando en algunos mercados mundiales, sobre todo en Estados Unidos y el Reino Unido, el BCE considera actualmente que se encuentra en una «buena posición», ya que las probabilidades implícitas en los mercados de que se produzca una rebaja de tipos en 2026 son prácticamente nulas. De cara a 2026, seguimos mostrándonos cautelosamente optimistas respecto a los tipos de interés y los diferenciales de la deuda soberana europea, tras el repunte de los tipos observado a finales de año. En el caso de algunos países, como Alemania, la evolución de los flujos podría resultar algo más complicada en 2026 debido a sus grandes planes de inversión, mientras que los países de la zona euro también exhiben divergencias en cuanto a la evolución de la deuda. Mantenemos el optimismo respecto al crédito de los mercados con calificación *investment grade*, ya que los niveles de rendimiento absoluto y el *carry* siguen siendo atractivos, mientras que los fundamentos se muestran resistentes y la demanda de los inversores es sólida. Sin embargo, nos sentimos más prudentes por lo que respecta al alto rendimiento, en especial en relación con las calificaciones más bajas. En este contexto, la selección de emisores seguirá siendo crítica. Nos basamos en nuestros rigurosos análisis internos sobre deuda soberana, corporativa y criterios ESG, ya que se prevé que aumente la dispersión entre los emisores. Desde el punto de vista de los riesgos relacionados con los acontecimientos, seguimos de cerca la situación política en Francia, la aplicación del plan fiscal alemán, la evolución de la situación geopolítica y las nuevas decisiones que adopte Trump en materia de aranceles.

CANDRIAM BONDS Euro Government

Análisis del mercado

El año 2025 se caracterizó por un grado inusualmente elevado de incertidumbre macroeconómica, política y normativa, lo que dio lugar a un entorno volátil, pero lleno de oportunidades, para los mercados mundiales de renta fija. El año comenzó con un fuerte resurgimiento de las políticas comerciales proteccionistas tras el regreso del presidente Trump, lo que dio lugar a repetidos anuncios, aplazamientos y aplicaciones de aranceles que minaron la confianza y avivaron temporalmente los temores de estancamiento. Esta dinámica provocó volatilidad en los tipos de interés, las divisas y los activos de riesgo a lo largo del año, lo cual alcanzó su punto álgido a principios de abril.

En Alemania se dieron pasos importantes en el ámbito fiscal con el anuncio de un amplio plan de inversión de 500.000 millones de euros. Al mismo tiempo, el giro de la política de defensa europea también ocupó un lugar destacado en abril, a raíz del cambio en la política exterior estadounidense. En el frente político, Francia se situó en el ojo del huracán con cambios de primer ministro y de gobierno. Esto provocó un aumento de los temores sobre la situación fiscal y dio lugar a numerosas revisiones a la baja de las calificaciones, que pasaron a ser de solo A, lo que se sumó a los factores adversos que se intensificaron tras el verano y provocó que los diferenciales franceses a 10 años volvieran temporalmente a situarse por encima de los 80 p.b. A escala mundial, volvimos a asistir a diversos grados de tensiones geopolíticas (Israel, Irán, Ucrania-Rusia...).



Informe del Consejo de Administración

CANDRIAM BONDS Euro Government (continuación)

La divergencia en la trayectoria de los bancos centrales también fue una característica específica de 2025. La Reserva Federal se tomó un respiro después de aplicar recortes sustanciales en 2024 y antes de adoptar gradualmente un enfoque más acomodaticio a medida que el dinamismo del crecimiento estadounidense se ralentizaba y las condiciones del mercado laboral empeoraban. En el segundo semestre del año, esto desembocó en nuevas rebajas de tipos presentadas como decisiones de gestión del riesgo. Por el contrario, el BCE prosiguió su política expansionista a principios de año, pero adoptó un tono más prudente y, con el tiempo, restrictivo en el segundo semestre, cuando la inflación se estabilizó y el crecimiento se reveló más resiliente de lo temido.

Por lo que respecta al mercado, los tipos acapararon el protagonismo bien temprano, con una acusada espiral de ventas a comienzos de marzo. Posteriormente, los mercados de deuda soberana en euros se recuperaron, puesto que los tipos bajaron en abril. A partir de mayo, los tipos se mantuvieron dentro de una horquilla antes de volver a tender al alza hacia finales de año a causa de la solidez de los datos económicos, una política monetaria algo más restrictiva del BCE y la previsión de una abundante oferta a comienzos de 2026. En cuanto a la curva, observamos una positivización continua, en la que las previsiones de cambios en el sistema de pensiones de los Países Bajos lastró el tramo largo. Por países, el comportamiento de los diferenciales de la mayoría de los países de la zona euro fue sólido contra Alemania, y los países no centrales despuntaron. Los diferenciales franceses registraron episodios de presión por la complicada coyuntura política y el deterioro de la dinámica fiscal y de calificaciones, pero lograron acortar distancias hacia finales de año. El sector de emisiones soberanas, subsoberana y de agencias también vivió un buen año, y superó a la deuda pública europea gracias al respaldo brindado por la demanda de los inversores.

Fondo

Durante el año, hemos estado gestionando activamente nuestra exposición a la duración, ajustando el posicionamiento en función de las cambiantes condiciones del mercado. Cabe señalar que, tras reducir la exposición a la duración en febrero, volvimos a adoptar un sesgo largo después del marcado giro alcista en los rendimientos alemanes de principios de marzo, tras lo cual aplicamos una gestión activa de este sesgo largo. Al mismo tiempo, mantuvimos un sesgo estructural hacia la positivización de la curva (tramo de 10 a 30 años) durante la mayor parte del año, respaldado por las expectativas de que los bancos centrales proseguirían sus políticas acomodaticias durante el primer semestre y por la reforma del sistema de fondos de pensiones de los Países Bajos, que cobrará impulso en 2026. Tácticamente, recogimos beneficios en esta positivización de la curva en septiembre antes de volver a entrar en ella más adelante. Por países, nos mostramos cautelosos con Francia (con cierta exposición infraponderada durante el año, cuando consideramos que la valoración era demasiado ajustada en un contexto de inestabilidad política y alto déficit presupuestario), pero volvimos a incrementar la duración hasta neutral en octubre. Recortamos la exposición a Bélgica contra Flandes, y participamos en una emisión primaria en julio. Mantuvimos una postura constructiva sobre España durante todo el año, dada su dinámica fiscal y económica en relación con los países centrales que son sus homólogos. Mantuvimos una exposición superior a la media en Europa oriental, mientras que a principios de mayo aumentamos nuestra exposición a Bulgaria ante la posibilidad de su futura incorporación a la zona euro. También añadimos exposición a Eslovaquia mediante una emisión primaria. En el segmento de emisiones soberanas, supranacionales y de agencias, mantuvimos una postura positiva, puesto que seguimos viendo posibilidades de que se produzca una contracción de los diferenciales de los *swaps* y de que la demanda de los inversores sea sólida. Por último, seguimos adoptando una exposición activa a bonos verdes, sociales y de sostenibilidad.

Rentabilidad del Fondo

En 2025, la rentabilidad relativa frente al índice de referencia fue positiva y se atribuye principalmente a nuestra estrategia activa de duración, nuestro posicionamiento en la curva de tipos, y nuestra asignación por países. Tras reducir activamente nuestra exposición a la duración en febrero, volvimos a adoptar un sesgo largo después del marcado giro alcista de los rendimientos alemanes en la primera semana de marzo. Volvimos a aumentar este sesgo mediante el tramo a 5 años de la curva a mediados de marzo. Hacia finales de año, tras haber gestionado activamente nuestra posición larga durante todo el ejercicio, volvimos a aumentar nuestra exposición a la duración partiendo de una postura neutral, ya que los rendimientos a 10 años se acercaban al 2,9%. En cuanto a la curva de tipos, mantuvimos un sesgo hacia la positivización durante la mayor parte del año, lo que resultó beneficioso. Nuestra asignación por países también contribuyó positivamente, gracias a nuestras convicciones sobre España, Luxemburgo, Austria y Europa oriental. Aunque la mayor parte del rendimiento de los diferenciales franceses se registró en el cuarto trimestre, nuestra posición infraponderada en Francia, que liquidamos en octubre, restó algo de rentabilidad debido a la pérdida de *carry*. Por último, nuestra exposición al segmento de emisiones soberanas, supranacionales y de agencias también realizó una contribución positiva. En general, el fondo generó una rentabilidad bruta del 1,45% en 2025, y superó a su índice de referencia en 75 p.b.

Perspectivas del Fondo

En 2026, la incertidumbre probablemente siga reinando en los mercados mundiales, ya que sigue siendo complicado predecir las políticas de Trump. Además, los conflictos geopolíticos se extienden y la IA también esconde vulnerabilidades. Al mismo tiempo, el ciclo económico ha demostrado hasta ahora su resistencia a ambos lados del Atlántico, gracias a la relajación de las tensiones comerciales, a la política fiscal y a los efectos diferidos de la flexibilización de los bancos centrales. Aunque los tipos de interés oficiales podrían seguir bajando en algunos mercados mundiales, sobre todo en Estados Unidos y el Reino Unido, el BCE considera actualmente que se encuentra en una «buena posición», ya que las probabilidades implícitas en los mercados de que se produzca una rebaja de tipos en 2026 son prácticamente nulas. De cara a 2026, seguimos mostrándonos cautelosamente optimistas respecto a los tipos de interés y los diferenciales de la deuda soberana europea, tras el repunte de los tipos observado a finales de año. En el caso de algunos países, como Alemania, la evolución de los flujos podría resultar algo más complicada en 2026 debido a sus grandes planes de inversión, mientras que los países de la zona euro también exhiben divergencias en cuanto a la evolución de la deuda. En este contexto, la selección de emisores seguirá siendo crítica. Nos basamos en nuestros rigurosos análisis internos sobre deuda soberana, ya que se prevé que aumente la dispersión entre los emisores. Desde el punto de vista de los riesgos relacionados con los acontecimientos, seguimos de cerca la situación política en Francia, la aplicación del plan fiscal alemán, la evolución de la situación geopolítica y las nuevas decisiones que adopte Trump en materia de aranceles.



Informe del Consejo de Administración

CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Análisis del mercado

En 2025, los mercados europeos de alto rendimiento se enfrentaron a un entorno volátil marcado por las tensiones geopolíticas, los cambios bruscos en la política comercial de Estados Unidos y unas dinámicas macroeconómicas divergentes. A pesar de los episodios de aversión al riesgo, esta clase de activos demostró su resiliencia, respaldada por unos fundamentales sólidos, unos indicadores técnicos favorables y un *carry* atractivo, aunque la dispersión aumentó a medida que el ciclo llegaba a su madurez. El año comenzó marcado por la incertidumbre derivada de los nuevos aranceles y la política fiscal de Estados Unidos, a lo que se sumaron el estancamiento del crecimiento en la zona euro y la inestabilidad política. Los bonos europeos de alto rendimiento registraron una rentabilidad positiva moderada en el primer trimestre, a pesar del deterioro de la confianza en marzo. Los diferenciales se ampliaron hasta situarse en unos 330 p.b. y los rendimientos subieron hasta alcanzar aproximadamente el 5,8%, lo que refleja el aumento de los rendimientos del crédito y de la deuda pública. Los resultados empresariales cumplieron las expectativas, pero las previsiones se debilitaron en los sectores sensibles a los aranceles.

El segundo trimestre fue decisivo: a principios de abril, los diferenciales alcanzaron un máximo cercano a los 430 p.b. tras la imposición de aranceles recíprocos por parte de EE. UU. y la publicación de datos europeos poco alentadores. El ánimo mejoró gracias a la suspensión de los aranceles, a la mejora de los datos de EE. UU., al descenso de la inflación y a que la política monetaria europea adoptó un tono más acomodaticio. Las fuertes entradas de capitales y los factores técnicos favorables hicieron que los diferenciales bajasen hasta unos 310 p.b. y los rendimientos, hasta alrededor del 5,4% en junio. La emisión primaria se reanudó a niveles satisfactorios.

En el tercer trimestre, los mercados se revelaron resilientes, con diferenciales por debajo de los 300 p.b., gracias a las entradas de capitales y a una oferta neta limitada, a pesar del aumento de las emisiones en septiembre. Los fundamentales se mantuvieron estables, aunque aparecieron indicios de un ciclo maduro, con un mayor número de fusiones y adquisiciones financiadas con deuda y un aumento de la rentabilidad para los accionistas. El BCE mantuvo los tipos, mientras que la Fed los redujo una vez, apuntando a dos recortes antes de fin de año, lo que estabilizó la confianza.

Más entrado el año, la dispersión aumentó. Los diferenciales se ampliaron en octubre unos 40 p.b. hasta situarse en alrededor de los 300 p.b., en un contexto de datos de empleo estadounidenses poco alentadores y tensiones en el sector del consumo. En noviembre se observó volatilidad entre los emisores relacionados con la IA, pero los mercados en general se mantuvieron estables gracias a las entradas de capitales y a las emisiones motivadas por la refinanciación (el 70% con calificación BB). El diferencial de los bonos europeos de alto rendimiento se situó en unos 270 p.b. tras la fuerte compresión registrada en diciembre.

Fondo

A lo largo del año, se recurrió de forma selectiva a los mercados primarios para aumentar la exposición a emisores sólidos con una trayectoria clara de reducción del apalancamiento y una rentabilidad ajustada al riesgo atractiva, mientras que se recogieron beneficios en valores cuyas valoraciones se habían vuelto excesivas. La estrategia siguió siendo claramente ascendente, centrándose en emisores que demostraran una sólida generación de flujo de caja libre, una asignación prudente del capital y balances sostenibles. Los mercados de alto rendimiento presentan rentabilidades atractivas, pero las valoraciones no ofrecen tantos atractivos en algunas áreas y creemos que, en este entorno, es fundamental aumentar la selectividad y centrarse en las oportunidades de generación de alfa. En los próximos trimestres, nuestra estrategia, basada en una firme convicción y una gestión activa, debería beneficiarse de una mayor dispersión para generar una rentabilidad superior a la del mercado.

La gestión activa de la duración y la liquidez también fue importante. La duración se mantuvo por debajo del índice de referencia durante gran parte del año, lo que facilitó la gestión de la volatilidad de los tipos de interés, especialmente tras los acontecimientos políticos en Europa. El aumento de las posiciones en efectivo y en el mercado monetario durante los periodos de incertidumbre proporcionó flexibilidad para reasignar el capital de forma oportunista ante las perturbaciones del mercado.

Rentabilidad del Fondo

En 2025, el Fondo obtuvo una rentabilidad del +5,27% (clase I EUR de capitalización), ligeramente por debajo del +5,57% del índice de referencia.

Los resultados reflejaron una estrategia de inversión prudente y selectiva, orientada a capear la volatilidad y limitar las caídas en un entorno de final de ciclo.

La rentabilidad relativa se vio afectada por varios factores. La orientación defensiva del fondo durante los momentos de tensión en los mercados, especialmente en el primer semestre, contribuyó a mitigar las pérdidas, pero lastró ligeramente la rentabilidad durante los fuertes repuntes. La asignación sectorial contribuyó de manera positiva en general, ya que la infraponderación en sectores cíclicos como el automovilístico y el químico resultó beneficiosa, mientras que la falta de exposición a los sectores inmobiliario y energético tuvo un efecto negativo.

La selección de valores fue un catalizador clave, con ganancias procedentes de emisores de mayor calidad en sectores defensivos como las telecomunicaciones, la atención sanitaria, los servicios públicos, el embalaje y determinados servicios de consumo. La exposición limitada a emisores más débiles que, temporalmente, obtuvieron mejores resultados que los factores técnicos, restó valor en algunos momentos.

Perspectivas del Fondo

La combinación de una inflación moderada y un crecimiento átono sigue favoreciendo al crédito europeo. Los sólidos factores técnicos y la resiliencia de los fundamentales siguen respaldando a esta clase de activos. Sin embargo, las valoraciones ajustadas y la dispersión limitada ponen de relieve la importancia de actuar con selectividad en este contexto. Mantenemos una postura constructiva, aunque disciplinada, respecto al mercado europeo de alto rendimiento, centrándonos en emisores de crédito sólidos y evitando aquellos con estructuras de capital insostenibles. En este contexto de fase avanzada del ciclo, una selección crediticia cuidadosa sigue siendo el factor esencial para obtener una rentabilidad superior. En vista de la incertidumbre sobre el crecimiento en Europa, las tensiones geopolíticas actuales y los retos estructurales en los sectores industriales, mantenemos una postura selectiva y prudente. Desde una perspectiva sectorial, seguimos apostando por áreas no cíclicas, como los servicios al consumidor y la atención sanitaria, así como por sectores estratégicos que se benefician del gasto público, como la defensa, las infraestructuras o las telecomunicaciones. En los sectores cíclicos, como el automovilístico y el químico, nos centramos en empresas con balances sólidos y una capacidad demostrada para generar flujo de caja libre positivo a lo largo del ciclo, mientras que mantenemos una posición infraponderada en emisores altamente apalancados con problemas estructurales de consumo de efectivo.



Informe del Consejo de Administración

CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Análisis del mercado

El año 2025 se caracterizó por un grado inusualmente elevado de incertidumbre macroeconómica, política y normativa, lo que dio lugar a un entorno volátil, pero lleno de oportunidades, para los mercados mundiales de renta fija. El año comenzó con un fuerte resurgimiento de las políticas comerciales proteccionistas tras el regreso del presidente Trump, lo que dio lugar a repetidos anuncios, aplazamientos y aplicaciones de aranceles que minaron la confianza y avivaron temporalmente los temores de estanflación. Esta dinámica provocó volatilidad en los tipos de interés, las divisas y los activos de riesgo a lo largo del año, lo cual alcanzó su punto álgido a principios de abril.

En Alemania se dieron pasos importantes en el ámbito fiscal con el anuncio de un amplio plan de inversión de 500.000 millones de euros. Al mismo tiempo, el giro de la política de defensa europea también ocupó un lugar destacado en abril, a raíz del cambio en la política exterior estadounidense. En el frente político, Francia se situó en el ojo del huracán con cambios de primer ministro y de gobierno. Esto provocó un aumento de los temores sobre la situación fiscal y dio lugar a numerosas revisiones a la baja de las calificaciones, que pasaron a ser de solo A, lo que se sumó a los factores adversos que se intensificaron tras el verano y provocó que los diferenciales franceses a 10 años volvieran temporalmente a situarse por encima de los 80 p.b. A escala mundial, volvimos a asistir a diversos grados de tensiones geopolíticas (Israel, Irán, Ucrania-Rusia...).

La divergencia en la trayectoria de los bancos centrales también fue una característica específica de 2025. La Reserva Federal se tomó un respiro después de aplicar recortes sustanciales en 2024 y antes de adoptar gradualmente un enfoque más acomodaticio a medida que el dinamismo del crecimiento estadounidense se ralentizaba y las condiciones del mercado laboral empeoraban. En el segundo semestre del año, esto desembocó en nuevas rebajas de tipos presentadas como decisiones de gestión del riesgo. Por el contrario, el BCE prosiguió su política expansionista a principios de año, pero adoptó un tono más prudente y, con el tiempo, restrictivo en el segundo semestre, cuando la inflación se estabilizó y el crecimiento se reveló más resiliente de lo temido.

Por lo que respecta al mercado, los tipos acapararon el protagonismo bien temprano, con una acusada espiral de ventas a comienzos de marzo. Posteriormente, los mercados de bonos en euros se recuperaron con el desplome de los tipos observado en abril. A partir de mayo, los tipos se mantuvieron dentro de una horquilla antes de volver a tender al alza hacia finales de año a causa de la solidez de los datos económicos, una política monetaria algo más restrictiva del BCE y la previsión de una abundante oferta a comienzos de 2026. En cuanto a la curva, observamos una positivización continua, en la que las previsiones de cambios en el sistema de pensiones de los Países Bajos lastró el tramo largo. Por países, el comportamiento de los diferenciales de la mayoría de los países de la zona euro fue sólido contra Alemania, y los países no centrales despuntaron. Los diferenciales franceses registraron episodios de presión por la complicada coyuntura política y el deterioro de la dinámica fiscal y de calificaciones, pero lograron acortar distancias hacia finales de año. El sector de emisiones soberanas, supranacionales y de agencias también vivió un buen año, y superó a la deuda pública europea gracias al respaldo brindado por la demanda de los inversores. El mercado de crédito volvió a mostrarse resiliente, pese a que la oferta rompió todos los registros y a que se observaron periodos de incertidumbre relacionados con los aranceles, la geopolítica y la política monetaria. Los diferenciales se contrajeron durante el año, y tanto las emisiones con calificación *investment grade* europeas como las de alto rendimiento del Viejo Continente arrojaron excelentes resultados.

Fondo

Durante el año, gestionamos activamente nuestra exposición a la duración, ajustando el posicionamiento en función de las cambiantes condiciones del mercado. Cabe señalar que, tras reducir la exposición a la duración en febrero, volvimos a adoptar un sesgo largo después del marcado giro alcista en los rendimientos alemanes de principios de marzo, tras lo cual aplicamos una gestión activa de este sesgo largo. Al mismo tiempo, mantuvimos un sesgo estructural hacia la positivización de la curva en el segmento de 10 a 30 años durante la mayor parte del año, respaldado por las expectativas de que los bancos centrales proseguirían sus políticas acomodaticias durante el primer semestre y por la reforma del sistema de fondos de pensiones de los Países Bajos, que cobrará impulso en 2026. Tácticamente, recogimos beneficios en esta positivización de la curva en septiembre antes de volver a entrar en ella más adelante. Por países, nos mostramos cautelosos con Francia (con cierta exposición infraponderada durante el año, cuando consideramos que la valoración era demasiado ajustada en un contexto de inestabilidad política y alto déficit presupuestario), pero volvimos a incrementar la duración hasta neutral en octubre. Recortamos la exposición a Bélgica contra Flandes, y participamos en una emisión primaria en julio. Mantuvimos una postura constructiva sobre España durante todo el año, dada su dinámica fiscal y económica en relación con los países centrales que son sus homólogos. Mantuvimos una exposición superior a la media en Europa oriental, mientras que a principios de mayo aumentamos nuestra exposición a Bulgaria ante la posibilidad de su futura incorporación a la zona euro. También añadimos exposición a Eslovaquia mediante una emisión primaria. En el segmento de emisiones soberanas, supranacionales y de agencias, mantuvimos una postura positiva, puesto que seguimos viendo posibilidades de que se produzca una contracción de los diferenciales de los *swaps* y de que la demanda de los inversores sea sólida. Incrementamos la exposición a los mercados emergentes. En crédito, nos mantuvimos optimistas por lo que respecta a los títulos financieros y no financieros, y aumentamos de forma selectiva nuestra exposición a través del mercado primario. En cuanto a asignaciones crediticias, preferimos el segmento *investment grade* frente al de alto rendimiento. Entre los sectores no financieros, apostamos por las telecomunicaciones, la tecnología y los productos personales y para el hogar, mientras que nos mostramos más defensivos en el sector de petróleo y automoción.

Rentabilidad del Fondo

En 2025, la rentabilidad relativa frente al índice de referencia fue positiva y se atribuye principalmente a nuestra estrategia activa de duración, nuestro posicionamiento en la curva de tipos, así como a nuestra asignación por países, crédito y mercados emergentes. Tras reducir activamente nuestra exposición a la duración en febrero, volvimos a adoptar un sesgo largo después de la fuerte subida de los rendimientos alemanes en la primera semana de marzo. Ampliamos este posicionamiento otra vez a mediados de marzo. A finales de año, tras haber gestionado activamente nuestra posición larga durante todo el ejercicio, volvimos a aumentar nuestra exposición a la duración partiendo de una postura neutral, ya que los rendimientos a 10 años se acercaban al 2,9%. En cuanto a la curva de tipos, mantuvimos un sesgo hacia la positivización durante la mayor parte del año que funcionó bien. Nuestra asignación por países también contribuyó positivamente, gracias a nuestras convicciones sobre España, Luxemburgo y Europa oriental. Aunque la mayor parte del rendimiento de los diferenciales franceses se registró en el cuarto trimestre, nuestra posición infraponderada en Francia, que liquidamos en octubre, restó algo de rentabilidad debido a la pérdida de *carry*. Nuestra mayor exposición a los mercados emergentes contribuyó a la evolución de los resultados. Nuestra sobreponderación en emisiones financieras y no financieras también dio buenos resultados. Por último, nuestra exposición al segmento de emisiones soberanas, supranacionales y de agencias realizó una contribución positiva. En general, el fondo generó una rentabilidad bruta del -0,49% en 2025, y superó a su índice de referencia en 63 p.b.



Informe del Consejo de Administración

CANDRIAM BONDS Euro Long Term (continuación)

Perspectivas del Fondo

En 2026, la incertidumbre probablemente siga reinando en los mercados mundiales, ya que sigue siendo complicado predecir las políticas de Trump. Además, los conflictos geopolíticos se extienden y la IA también esconde vulnerabilidades. Al mismo tiempo, el ciclo económico ha demostrado hasta ahora su resistencia a ambos lados del Atlántico, gracias a la relajación de las tensiones comerciales, a la política fiscal y a los efectos diferidos de la flexibilización de los bancos centrales. Aunque los tipos de interés oficiales podrían seguir bajando en algunos mercados mundiales, sobre todo en Estados Unidos y el Reino Unido, el BCE considera actualmente que se encuentra en una «buena posición», ya que las probabilidades implícitas en los mercados de que se produzca una rebaja de tipos en 2026 son prácticamente nulas. De cara a 2026, seguimos mostrándonos cautelosamente optimistas respecto a los tipos de interés y los diferenciales de la deuda soberana europea, tras el repunte de los tipos observado a finales de año. En el caso de algunos países, como Alemania, la evolución de los flujos podría resultar algo más complicada en 2026 debido a sus grandes planes de inversión, mientras que los países de la zona euro también exhiben divergencias en cuanto a la evolución de la deuda. Mantenemos el optimismo respecto al crédito de los mercados con calificación *investment grade*, ya que los niveles de rendimiento absoluto y el *carry* siguen siendo atractivos, mientras que los fundamentos se muestran resistentes y la demanda de los inversores es sólida. Sin embargo, nos sentimos más prudentes por lo que respecta al alto rendimiento, en especial en relación con las calificaciones más bajas. En este contexto, la selección de emisores seguirá siendo crítica. Nos basamos en nuestros rigurosos análisis internos sobre deuda soberana, corporativa y criterios ESG, ya que se prevé que aumente la dispersión entre los emisores. Desde el punto de vista de los riesgos relacionados con los acontecimientos, seguimos de cerca la situación política en Francia, la aplicación del plan fiscal alemán, la evolución de la situación geopolítica y las nuevas decisiones que adopte Trump en materia de aranceles.

CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Análisis del mercado

A lo largo del año, los diferenciales de crédito (índice ICE BofA 1-3 Year Euro Corporate) se redujeron significativamente hasta situarse en 58 p.b. (-23 p.b.). Los diferenciales de crédito *investment grade* se mantuvieron respaldados por unos fundamentales sólidos y una fuerte demanda por parte de los inversores. Los resultados corporativos superaron en gran medida las expectativas a lo largo del año, pero los mercados se vieron sorprendidos en ocasiones por las revisiones de las previsiones, el deterioro de los márgenes y la preocupación por la reducción de las compras por parte de los consumidores a medida que se trasladaban los aumentos de los costes. Los resultados de las empresas europeas han puesto de manifiesto, por lo menos por ahora y con algunas excepciones, que están soportando los aranceles estadounidenses mejor de lo que se temía. En Estados Unidos, los «siete magníficos» recibieron reacciones dispares ante sus diferentes planes de crecimiento y de inversión en inteligencia artificial. Mientras, en Europa, los bancos continuaron sorprendiendo con unos sólidos beneficios gracias a los mayores ingresos derivados de las comisiones y la contratación y a la reducción de costes.

Los tipos a corto plazo se beneficiaron de las continuas bajadas de tipos acometidas por los bancos centrales. Al cierre del año, las previsiones actualizadas del BCE en materia de crecimiento e inflación reforzaron la opinión de que este ciclo de recortes de tipos había tocado definitivamente a su fin. La Fed se vio obligada a abandonar su postura de «esperar a ver» y empezó a rebajar los tipos durante el segundo semestre.

El Euribor a 3 meses descendió hasta el 2,03% (-70 p.b.) y el Euribor a 12 meses, hasta el 2,24% (-22 p.b.).

Los mercados de tipos ajustaron con frecuencia sus expectativas sobre la trayectoria de los bancos centrales en función de las noticias sobre la actividad económica, el desempleo y la inflación. El mercado registró volatilidad principalmente alrededor de los anuncios de aranceles de Trump el «Día de la Liberación», y los ánimos se vieron afectados por los anuncios, las amenazas y los tratos que se produjeron a continuación.

Además, los mercados registraron breves episodios de volatilidad a causa de la inquietud en Oriente Próximo; la incertidumbre política en Francia; los temores sobre las valoraciones, el gasto de capital y la financiación de las empresas expuestas al desarrollo de la inteligencia artificial; la preocupación por el acuerdo entre China y Estados Unidos sobre los controles a la exportación de tierras raras, y el nerviosismo relativo a la calidad de los activos de los bancos regionales estadounidenses.

Los bonos soberanos mundiales se enfrentaron a nuevas presiones vendedoras, ya que las preocupaciones sobre la inflación, las emisiones de deuda y la disciplina fiscal minaron la confianza en el extremo largo de la curva. Las curvas de tipos soberanos registraron un aumento de las primas por plazo y una ampliación de los diferenciales de los *swaps* de activos, porque la sostenibilidad de la deuda cobró más protagonismo.

Los tipos de la deuda soberana a 5 años cerraron el año en el 2,28% (+13 p.b.) en el caso de Alemania, el 2,85% (-1 p.b.) en el caso de Italia, el 3,93% (-41 p.b.) en el caso del Reino Unido y el 3,73% (-65 p.b.) en el caso de Estados Unidos.

Fondo

El 15 de octubre, el Fondo completó la transición a una estrategia 100% de crédito a corto plazo. Además, abandonó el iBoxx € Overall 1-3 como índice de referencia y adoptó el iBoxx € Corporates 1-3.

Actividad de gestión hasta el periodo de transición: En el crédito, que representó alrededor del 70% de las inversiones (frente al 27% de media en el índice de referencia), el fondo mantuvo una posición sobreponderada durante todo el año, centrándose en una combinación diversificada de valores financieros y no financieros, y dando prioridad a la calidad y la liquidez. El crédito europeo con calificación *investment grade* siguió beneficiándose de unos fundamentales sólidos y, a corto plazo, no se preveían cambios significativos en las condiciones. Nos mantuvimos sobreponderados en bancos senior subordinados y T2. Dentro del sector no financiero, nuestras principales posiciones sobreponderadas con respecto al índice de referencia se concentraban (no necesariamente en este orden, que puede variar de un mes a otro) en los sectores de servicios públicos, atención sanitaria, industria, telecomunicaciones, medios de comunicación y tecnología. Gestionamos la duración de forma dinámica y, salvo algunas ocasiones en las que adoptamos una postura tácticamente neutral, mantuvimos en general una sobreponderación en duración durante el primer semestre, antes de pasar a una postura fundamentalmente neutral hasta octubre.

Actividad de gestión después del periodo de transición: el fondo adoptó un enfoque constructivo, aunque prudente, respecto a la sensibilidad crediticia. Aunque la clase de activos de crédito *investment grade* se vio favorecida por los sólidos fundamentales corporativos y por la demanda de los inversores, los niveles de los diferenciales requerían un enfoque selectivo y comedido. El fondo conservaba una ligera sobreponderación en el sector financiero, se decantaba por bancos grandes y de renombre y mantenía una exposición a bonos senior a tipo variable y a tipo fijo.



Informe del Consejo de Administración

CANDRIAM BONDS Euro Short Term (continuación)

Dentro del sector no financiero, nuestras principales posiciones sobreponderadas con respecto al índice de referencia se concentraban (no necesariamente en este orden, que puede variar de un mes a otro) en los sectores de industria, medios de comunicación y viajes y ocio. Teníamos una posición infraponderada principalmente en los sectores del automóvil y del petróleo y el gas. En el sector del automóvil, mantuvimos una exposición selectiva basada en nuestras convicciones, en lugar de una exposición generalizada al sector.

El fondo presentaba una ligera sobreponderación en duración, aplicando un enfoque dinámico al riesgo de tipos de interés y aprovechando al mismo tiempo el valor del crédito corporativo a corto plazo de alta calidad.

Rentabilidad del Fondo

El 15 de octubre, el Fondo completó la transición a una estrategia 100% de crédito a corto plazo. Además, abandonó el iBoxx € Overall 1–3 como índice de referencia y adoptó el iBoxx € Corporates 1–3.

Rentabilidad hasta el 15/10/2025: El fondo generó una rentabilidad bruta del 2,82%, y superó a su índice de referencia en 33 p.b.

La mayor contribución provino del sector bancario (99 p.b.), seguido de la deuda pública (46 p.b.), los servicios públicos (18 p.b.), la atención sanitaria (14 p.b.), la industria (10 p.b.) y una serie de contribuciones menores.

Rentabilidad después del 15/10/2025 y hasta diciembre de 2025:

El fondo generó una rentabilidad bruta del 0,28%, y superó a su índice de referencia en 5 p.b.

Todos los sectores de nuestra cartera contribuyeron de forma positiva a la rentabilidad, pero las contribuciones más sólidas procedieron de la banca (12 p.b.), la industria (2 p.b.) y una combinación de otros sectores.

Por último, la estrategia de duración de tipos de interés, una estrategia complementaria basada en futuros sobre tipos de interés, aportó 4 p.b. al rendimiento del fondo.

Perspectivas del Fondo

Seguimos de cerca la evolución de la actividad económica, las presiones inflacionistas y los efectos variables y retardados de las políticas monetarias en todo el mundo. Es probable que los datos económicos y la estabilidad financiera sean los principales factores de las funciones de reacción de los bancos centrales. La divergencia de la actividad económica de los bloques económicos mundiales y su progreso desincronizado hacia los objetivos de inflación, junto con el aumento de las tensiones comerciales y la incertidumbre sobre los tipos neutrales, impulsarán la volatilidad de los tipos. Además, la sostenibilidad de la deuda soberana acaparará cada vez más la atención, lo que afectará a los mercados a través de cambios en los diferenciales de los *swaps* soberanos y las primas por plazo. Los mercados de crédito deberían continuar respaldados por sus sólidos fundamentales y por la dinámica favorable de oferta y demanda, si bien podrían observarse casos aislados de debilidad provocados por acontecimientos de empresas concretas, como disrupciones en la tecnología de la inteligencia artificial. Por lo tanto, prestamos mucha atención a los riesgos a la baja y apostamos por los activos líquidos de alta calidad, a la vez que somos selectivos en nuestras inversiones. Nos basamos en nuestro riguroso análisis ascendente interno y seguimos prefiriendo empresas con calificaciones sólidas y apalancamiento bajo.

CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Análisis del mercado

A lo largo del año, los diferenciales de crédito (Índice ICE BofA 1-3 Year Euro Corporate) se redujeron significativamente hasta situarse en 58 p.b. (-23 p.b.). Los diferenciales de crédito *investment grade* se mantuvieron respaldados por unos fundamentales sólidos y una fuerte demanda por parte de los inversores. Los resultados corporativos superaron en gran medida las expectativas a lo largo del año, pero los mercados se vieron sorprendidos en ocasiones por las revisiones de las previsiones, el deterioro de los márgenes y la preocupación por la reducción de las compras por parte de los consumidores a medida que se trasladaban los aumentos de los costes. Los resultados de las empresas europeas han puesto de manifiesto, por lo menos por ahora y con algunas excepciones, que están soportando los aranceles estadounidenses mejor de lo que se temía. En Estados Unidos, los «siete magníficos» recibieron reacciones dispares ante sus diferentes planes de crecimiento y de inversión en inteligencia artificial. Mientras, en Europa, los bancos continuaron sorprendiendo con unos sólidos beneficios gracias a los mayores ingresos derivados de las comisiones y la contratación y a la reducción de costes.

Los tipos a corto plazo se beneficiaron de las continuas bajadas de tipos acometidas por los bancos centrales. Al cierre del año, las previsiones actualizadas del BCE en materia de crecimiento e inflación reforzaron la opinión de que este ciclo de recortes de tipos había tocado definitivamente a su fin. La Fed se vio obligada a abandonar su postura de «esperar a ver» y empezó a bajar los tipos durante el segundo semestre.

El Euribor a 3 meses descendió hasta el 2,03% (-70 p.b.) y el Euribor a 12 meses, hasta el 2,24% (-22 p.b.).

Los mercados de tipos ajustaron con frecuencia sus expectativas sobre la trayectoria de los bancos centrales en función de las noticias sobre la actividad económica, el desempleo y la inflación. El mercado registró volatilidad principalmente alrededor de los anuncios de aranceles de Trump el «Día de la Liberación», y los ánimos se vieron afectados por los anuncios, las amenazas y los tratos que se produjeron a continuación.

Además, los mercados registraron breves episodios de volatilidad a causa de la inquietud en Oriente Próximo; la incertidumbre política en Francia; los temores sobre las valoraciones, el gasto de capital y la financiación de las empresas expuestas al desarrollo de la inteligencia artificial; la preocupación por el acuerdo entre China y Estados Unidos sobre los controles a la exportación de tierras raras, y el nerviosismo relativo a la calidad de los activos de los bancos regionales estadounidenses.

Los bonos soberanos mundiales se enfrentaron a nuevas presiones vendedoras, ya que las preocupaciones sobre la inflación, las emisiones de deuda y la disciplina fiscal minaron la confianza en el extremo largo de la curva. Las curvas de tipos soberanos registraron un aumento de las primas por plazo y una ampliación de los diferenciales de los *swaps* de activos, porque la sostenibilidad de la deuda cobró más protagonismo.

Los tipos de la deuda soberana a 5 años cerraron el año en el 2,28% (+13 p.b.) en el caso de Alemania, el 2,85% (-1 p.b.) en el caso de Italia, el 3,93% (-41 p.b.) en el caso del Reino Unido y el 3,73% (-65 p.b.) en el caso de Estados Unidos.



Informe del Consejo de Administración

CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes (continuación)

Fondo

Durante el año, nos mostramos defensivos en cuanto al crédito, apostando por vencimientos más cortos y priorizando la calidad y la liquidez. Aunque esta clase de activos se vio favorecida por los sólidos fundamentales corporativos y por la demanda de los inversores, los niveles de los diferenciales requerían un enfoque selectivo y comedido.

El fondo se decantaba por bancos grandes y de renombre y mantenía una exposición a bonos senior a tipo variable y a tipo fijo. Además, aprovechamos con frecuencia las oportunidades que ofrecían los rescates de deuda bancaria subordinada, que se caracterizaba por una baja volatilidad y una buena previsibilidad en cuanto a su plazo residual.

Dentro del sector no financiero, nuestras principales posiciones sobreponderadas se concentraban (no necesariamente en este orden, que puede variar de un mes a otro) en los sectores de industria, automoción, telecomunicaciones, servicios públicos y atención sanitaria.

En el sector del automóvil, nos decantamos por vencimientos más cortos y posiciones basadas en nuestras convicciones. El sector de los viajes y el ocio estuvo sobreponderado durante el primer trimestre, antes de reducir la posición en el segundo trimestre.

Rentabilidad del Fondo

El Candriam Bonds Floating Rate Notes superó la rentabilidad del €STR capitalizado en 51 p.b. en 2025 (un 2,76% para la clase de acciones V2 Cap frente al 2,23% del €STR).

El fondo mantuvo principalmente bonos a tipo variable, que ofrecían diferenciales atractivos y protegían al fondo frente a la volatilidad observada en los mercados de tipos de interés. Además, el fondo se benefició de la compresión de los diferenciales del crédito *investment grade*. Por último, el fondo se benefició de las primas de emisión ofrecidas en las nuevas emisiones de los emisores.

Todos los sectores de nuestra cartera contribuyeron de forma positiva a la rentabilidad, pero las contribuciones más sólidas procedieron de la banca, la industria, la automoción, las telecomunicaciones y los servicios públicos. Estuvieron seguidos por la asistencia sanitaria, los viajes y el ocio, y el sector inmobiliario.

Perspectivas del Fondo

Seguimos de cerca la evolución de la actividad económica, las presiones inflacionistas y los efectos variables y retardados de las políticas monetarias en todo el mundo. Es probable que los datos económicos y la estabilidad financiera sean los principales factores de las funciones de reacción de los bancos centrales. La divergencia de la actividad económica de los bloques económicos mundiales y su progreso desincronizado hacia los objetivos de inflación, junto con el aumento de las tensiones comerciales y la incertidumbre sobre los tipos neutrales, impulsarán la volatilidad de los tipos. Además, la sostenibilidad de la deuda soberana acaparará cada vez más la atención, lo que afectará a los mercados a través de cambios en los diferenciales de los *swaps* soberanos y las primas por plazo. Los mercados de crédito deberían continuar respaldados por sus sólidos fundamentales y por la dinámica favorable de oferta y demanda, si bien podrían observarse casos aislados de debilidad provocados por acontecimientos de empresas concretas, como disrupciones en la tecnología de la inteligencia artificial. Por lo tanto, prestamos mucha atención a los riesgos a la baja y apostamos por los activos líquidos de alta calidad, a la vez que somos selectivos en nuestras inversiones. Nos basamos en nuestro riguroso análisis ascendente interno y seguimos prefiriendo empresas con calificaciones sólidas y apalancamiento bajo.

CANDRIAM BONDS Global Government

Análisis del mercado

2025 volvió a ser un año favorable para los activos de riesgo, gracias al crecimiento mundial resiliente y a la continuación de la política monetaria expansiva por parte de los principales bancos centrales, aunque a un ritmo comedido. La inflación siguió moderándose, lo que permitió una bajada de los tipos de interés oficiales, aunque la trayectoria resultó irregular y dependió en gran medida de los datos, especialmente en Estados Unidos.

A pesar de que las condiciones para los activos de riesgo eran, en general, favorables, los mercados de tipos de interés siguieron experimentando volatilidad, ya que las expectativas sobre el alcance y el calendario de la flexibilización se revisaron en repetidas ocasiones. En Estados Unidos, los datos más sólidos sobre la actividad económica y las preocupaciones en torno a la expansión fiscal limitaron el margen para aplicar recortes agresivos, mientras que Europa se benefició de un contexto desinflacionista más estable, a pesar de las persistentes preocupaciones sobre el crecimiento.

Los acontecimientos políticos y geopolíticos volvieron a ser motivo de tensiones puntuales en los mercados. A principios de año, el recrudecimiento de las tensiones comerciales y el surgimiento de la tendencia de «vender activos estadounidenses» lastraron los activos de EE. UU., lo que contribuyó a la depreciación del dólar y a la volatilidad de los mercados bursátiles y de tipos de interés. Esto culminó en fuertes fluctuaciones en los mercados en torno al Día de la Liberación, con movimientos bruscos, aunque de corta duración, en los mercados de divisas, tipos de interés y renta variable, a medida que los inversores reevaluaban los riesgos comerciales, fiscales y de inflación. Más entrado el año, la confianza se estabilizó en cierta medida, aunque los mercados siguieron mostrándose sensibles a los debates fiscales en Estados Unidos y a los riesgos geopolíticos generales.

En los mercados de renta fija, la evolución a lo largo del año se caracterizó por una evolución de los rendimientos estadounidenses a largo plazo que, en general, se mantuvo dentro de un rango limitado, aunque con un sesgo persistente hacia la positivización de la curva, a medida que los tipos a corto plazo bajaban en paralelo a la gradual relajación de la política monetaria. En términos relativos, los tipos de interés estadounidenses superaron a los de las curvas europeas y japonesas, donde las diferencias en el impulso fiscal y las políticas monetarias más acomodaticias mantuvieron los rendimientos más contenidos. Los mercados de crédito se mantuvieron sólidos, con un estrechamiento de los diferenciales tanto en el segmento *investment grade* como en el de alto rendimiento en Estados Unidos y Europa, gracias a las bajas tasas de impago y a la fuerte demanda de *carry*, y el crédito en euros volvió a registrar un rendimiento ligeramente superior. En los mercados de divisas, el dólar estadounidense se debilitó durante el primer semestre del año, en un contexto de incertidumbre comercial y bajo el lema «vender activos estadounidenses», antes de estabilizarse en una horquilla más estrecha durante el segundo semestre, a medida que se normalizaban las diferencias relativas en materia de crecimiento y políticas. Por su parte, el yen siguió bajo presión a pesar de los ajustes intermitentes en las políticas.



Informe del Consejo de Administración

CANDRIAM BONDS Global Government (continuación)

Fondo

Comenzamos el año 2025 con una postura bastante positiva en cuanto a la duración y la mantuvimos durante la mayor parte del primer semestre. En el tercer trimestre, especialmente en septiembre, recogimos beneficios de estas posiciones y, en el cuarto trimestre, mantuvimos la cartera en el extremo inferior de nuestro rango reciente en términos de duración total.

Una vez más, mantuvimos una posición activa en el ámbito del valor relativo en los mercados de tipos de interés y divisas, donde algunas de nuestras operaciones de mayor convicción y más duraderas incluyeron una postura alcista respecto a los tipos de interés del Reino Unido frente a los de EE. UU. y la zona euro en la segunda mitad del año, operaciones periódicas de positivización de la curva y posiciones largas en la inflación estadounidense durante el primer trimestre. En el mercado de divisas, por lo general apostábamos por el dólar estadounidense desde una posición bajista, lo que se vio recompensado con diversas manifestaciones específicas.

Rentabilidad del Fondo

En 2025, el fondo obtuvo una rentabilidad bruta de -586 p.b. y superó a su índice de referencia en 20 p.b. La rentabilidad relativa se atribuye a las contribuciones positivas de la estrategia direccional de tipos de interés (+4 p.b.), la estrategia de valor relativo de tipos de interés (+11 p.b.) y el mercado de divisas (+19 p.b.), mientras que la estrategia de carry (-15 p.b.) tuvo un efecto negativo.

Las posiciones de *carry* resultaron perjudiciales debido a una tendencia a la infraponderación de los diferenciales soberanos y a que algunas operaciones macroeconómicas generaron un *carry* negativo, como las posiciones largas que mantuvimos en el tramo corto de la curva estadounidense durante el primer semestre y algunas operaciones de divisas con *carry* negativo en distintos momentos.

El rendimiento del componente de tipos direccionales se debió casi exclusivamente a las posiciones largas en la curva de tipos estadounidense. En cuanto al valor relativo de los tipos de interés, los mejores resultados procedieron de las posiciones largas en la inflación estadounidense durante el primer trimestre, de las posiciones largas en el tramo corto de la curva británica frente a las curvas estadounidense y europea, y de algunas posiciones largas en mercados emergentes, concretamente en Hungría y Sudáfrica. En el mercado de divisas, las posiciones cortas en USD frente al AUD (en abril) y al EUR (de forma periódica) fueron las que mejor rendimiento generaron, mientras que en el cuarto trimestre se registraron algunas pérdidas en las posiciones largas en JPY.

Perspectivas del Fondo

De cara a 2026, el fondo mantiene una posición prudente en tipos direccionales. Dada la incertidumbre sobre el futuro del ciclo de recortes de la Reserva Federal y la situación real de la economía estadounidense, teniendo en cuenta la variabilidad de los datos, no estamos convencidos de que sea prudente tomar posiciones importantes.

En el ámbito del valor relativo, vemos más oportunidades y nos gustan temas como apostar por mercados de tipos de interés que han sido algo más lentos a la hora de recortar los tipos (Reino Unido, EE. UU., Australia) frente a aquellos que deberían empezar a notar los beneficios de la relajación monetaria anterior (zona euro, Suecia, Nueva Zelanda, Canadá), así como por operaciones relacionadas con las dificultades para la independencia de la Fed (posiciones largas en la inflación estadounidense, operaciones de positivización de la curva y posiciones cortas en el dólar estadounidense). Por otra parte, seguimos atentos a cuestiones de carácter más estructural, como la sostenibilidad fiscal.

En general, sin embargo, nos mostramos bastante optimistas respecto a las perspectivas de las operaciones basadas en el estilo de valor relativo y a las diferencias tanto en el contexto económico como en las medidas de los bancos centrales, que han generado distorsiones de las que podemos sacar partido. Este entorno resulta muy favorable para que los fondos activos y flexibles generen alfa.

CANDRIAM BONDS Global High Yield

Análisis del mercado

Los mercados mundiales de alto rendimiento se enfrentaron en 2025 a un entorno complejo y volátil, marcado por el recrudecimiento de las tensiones geopolíticas, los cambios bruscos en la política comercial de Estados Unidos y un equilibrio aún delicado entre inflación y crecimiento. El año se dividió claramente en dos fases: un primer semestre extremadamente volátil (afectado en gran medida por los preparativos y la aplicación de las nuevas medidas arancelarias estadounidenses bajo la administración Trump) seguido de un fuerte repunte en el segundo semestre, respaldado por unos fundamentales en su mayoría sólidos y unos indicadores técnicos muy positivos (grandes entradas de capital frente a una oferta neta limitada).

La resiliencia macroeconómica se mantuvo a pesar de la incertidumbre política. Aunque el crecimiento se moderó en algunas partes del mundo desarrollado, las tendencias desinflationistas avanzaron de forma desigual y los bancos centrales siguieron actuando con cautela. El Banco Central Europeo conservó, en líneas generales, su postura a lo largo del año, mientras que la Reserva Federal de Estados Unidos siguió aplicando una política monetaria expansiva con cautela, a medida que el dinamismo del mercado laboral se deterioraba y las expectativas de inflación se estabilizaban, lo que mantuvo a los inversores pendientes tanto de la trayectoria de los tipos de interés oficiales como de la desaceleración del crecimiento.

Los fundamentales del alto rendimiento se mantuvieron, en general, sólidos, especialmente en la zona euro, gracias a un nivel de apalancamiento manejable para muchos emisores, unos colchones de liquidez adecuados y unas expectativas de impago a corto plazo que siguen siendo favorables. Dicho esto, el ciclo de maduración trajo consigo un aumento gradual de la dispersión: el apalancamiento, las necesidades de refinanciación y el riesgo de eventos específico de cada emisor diferenciaron cada vez más el rendimiento, especialmente entre las estructuras de capital más frágiles y los casos con características particulares.

Los factores técnicos fueron un factor clave a lo largo de todo el año. La combinación de importantes entradas de capital y una oferta neta reducida creó un contexto favorable incluso durante los episodios de aversión al riesgo, mientras que los mercados primarios, a menudo dominados por operaciones de refinanciación, se comportaron en general de forma satisfactoria. En este contexto técnico favorable, los rendimientos solo bajaron muy ligeramente a lo largo del ejercicio, mientras que los diferenciales se redujeron aún más a finales de año.

El primer semestre se caracterizó por fuertes oscilaciones en el apetito por el riesgo. La incertidumbre política en torno a los aranceles y las negociaciones comerciales, junto con algunos datos macroeconómicos más débiles, provocó repetidos episodios de reajuste de precios, lo que amplió las primas de riesgo y aumentó la volatilidad en los tipos de interés y los mercados de crédito. En el segundo semestre, se instauró un tono más optimista. La mejora de la confianza de los inversores, la demanda continuada de *carry* y los flujos favorables apuntalaron una tendencia de endurecimiento sostenida que culminó en el típico repunte de fin de año, lo que permitió que el crédito se recuperara con fuerza de las caídas anteriores, a pesar de que las valoraciones seguían siendo ajustadas y de que el mercado se mostraba más selectivo en cuanto al crédito.



Informe del Consejo de Administración

CANDRIAM BONDS Global High Yield (continuación)

Fondo

A lo largo del año, se recurrió de forma selectiva a los mercados primarios para aumentar la exposición a emisores sólidos con una trayectoria clara de reducción del apalancamiento y una rentabilidad ajustada al riesgo atractiva, mientras que se recogieron beneficios en valores cuyas valoraciones se habían vuelto excesivas. La estrategia siguió siendo claramente ascendente, con el énfasis en emisores que demostraran una sólida generación de flujo de caja libre, una asignación prudente del capital y balances sostenibles.

En un entorno de final de ciclo caracterizado por valoraciones ajustadas y una dispersión creciente, la cartera mantuvo un enfoque disciplinado frente al riesgo, equilibrando la obtención de *carry* con una cuidadosa selección de emisores y gestión de la liquidez. A medida que las necesidades de refinanciación cobran mayor relevancia para los prestatarios con menor solvencia, el equipo siguió dando preferencia a estructuras de capital con una sólida protección frente a las caídas y evitando los créditos con un apalancamiento insostenible o una flexibilidad financiera limitada.

La duración también se gestionó de forma activa, ya que se mantuvo por debajo del índice de referencia hasta el Día de la Liberación, antes de aumentarla gradualmente hasta situarla ligeramente por encima del índice de referencia durante el segundo semestre.

Rentabilidad del Fondo

En 2025, el Fondo registró una rentabilidad del +6,7% (clase I EUR de capitalización), superando la rentabilidad del +6,5% del índice de referencia (ICE BofA BB-B Global High Yield Non-Financials, con cobertura en EUR). Los resultados reflejaron un enfoque deliberadamente selectivo y centrado en la calidad, diseñado para hacer frente a la elevada volatilidad y, al mismo tiempo, aprovechar oportunidades atractivas de *carry* y *roll-down* a medida que los mercados se estabilizaban.

La marcada orientación del Fondo hacia emisores de mayor calidad resultó beneficiosa a lo largo del año, ya que los bonos con calificación BB rindieron mejor que los títulos con calificaciones inferiores. Este enfoque centrado en la calidad contribuyó a mitigar las caídas durante las fases más volátiles del primer semestre y tuvo un efecto positivo a medida que el repunte se generalizaba en el segundo semestre. Además, la escasa exposición a perfiles crediticios muy débiles —como Braskem, New Fortress Energy y Saks Global— resultó rentable, puesto que el mercado se volvió cada vez más selectivo y reapareció la dispersión entre emisores.

El rendimiento relativo se debió a una combinación de selección de valores y posicionamiento sectorial medido. La selección de valores fue complementaria en sectores como el de las telecomunicaciones (con una importante contribución de Canadian Hybrids) y en determinados valores del segmento de componentes de automoción (como Goodyear e Ihover). La marcada infraponderación del Fondo en el sector químico también contribuyó positivamente a lo largo del año, ya que este segmento cíclico se vio afectado, especialmente en el caso de las empresas con un alto nivel de apalancamiento.

Por el contrario, la falta de exposición a los sectores de servicios públicos e inmobiliario supuso en ocasiones un lastre, ya que dichos segmentos se beneficiaron de forma intermitente de la demanda defensiva y de la evolución de los tipos de interés. En términos más generales, los resultados reflejaron una gestión activa del riesgo durante un primer semestre marcado por la volatilidad, seguida de una participación disciplinada en el repunte del segundo semestre, a medida que los diferenciales se reducían y las valoraciones se volvían menos tolerantes.

Perspectivas del Fondo

De cara al futuro, seguimos siendo optimistas, pero prudentes. La combinación de una inflación moderada y un crecimiento átono —aunque resiliente—, junto con unos indicadores técnicos favorables, sigue respaldando a esta clase de activos. Sin embargo, las valoraciones son ajustadas y la dispersión va en aumento, ya que el riesgo de refinanciación, el apalancamiento y los fundamentales específicos de cada prestatario diferencian cada vez más a los emisores.

En este contexto, la selectividad sigue siendo esencial: nos centramos en operaciones crediticias sólidas con estructuras de capital sostenibles, al tiempo que evitamos aquellas con una flexibilidad limitada en sus balances. Nuestra estrategia, que se basa en convicciones firmes y una gestión activa, debería beneficiarse de una mayor dispersión para generar una rentabilidad superior a la del mercado.

CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Análisis del mercado

2025 volvió a ser un año favorable para los activos de riesgo, gracias al crecimiento mundial resiliente y a la continuación de la política monetaria expansiva por parte de los principales bancos centrales, aunque a un ritmo comedido. La inflación siguió moderándose, lo que permitió una bajada de los tipos de interés oficiales, aunque la trayectoria resultó irregular y dependió en gran medida de los datos, especialmente en Estados Unidos.

A pesar de que las condiciones para los activos de riesgo eran, en general, favorables, los mercados de tipos de interés siguieron experimentando volatilidad, ya que las expectativas sobre el alcance y el calendario de la flexibilización se revisaron en repetidas ocasiones. En Estados Unidos, los datos más sólidos sobre la actividad económica y las preocupaciones en torno a la expansión fiscal limitaron el margen para aplicar recortes agresivos, mientras que Europa se benefició de un contexto desinflacionista más estable, a pesar de las persistentes preocupaciones sobre el crecimiento.

Los acontecimientos políticos y geopolíticos volvieron a ser motivo de tensiones puntuales en los mercados. A principios de año, el recrudecimiento de las tensiones comerciales y el surgimiento de la tendencia de «vender activos estadounidenses» lastraron los activos de EE. UU., lo que contribuyó a la depreciación del dólar y a la volatilidad de los mercados bursátiles y de tipos de interés. Esto culminó en fuertes fluctuaciones en los mercados en torno al Día de la Liberación, con movimientos bruscos, aunque de corta duración, en los mercados de divisas, tipos de interés y renta variable, a medida que los inversores reevaluaban los riesgos comerciales, fiscales y de inflación. Más entrado el año, la confianza se estabilizó en cierta medida, aunque los mercados siguieron mostrándose sensibles a los debates fiscales en Estados Unidos y a los riesgos geopolíticos generales.



Informe del Consejo de Administración

CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration (continuación)

En los mercados de renta fija, la evolución a lo largo del año se caracterizó por una evolución de los rendimientos estadounidenses a largo plazo que, en general, se mantuvo dentro de un rango limitado, aunque con un sesgo persistente hacia la positivización de la curva, a medida que los tipos a corto plazo bajaban en paralelo a la gradual relajación de la política monetaria. En términos relativos, los tipos de interés estadounidenses superaron a los de las curvas europeas y japonesas, donde las diferencias en el impulso fiscal y las políticas monetarias más acomodaticias mantuvieron los rendimientos más contenidos. Los mercados de crédito se mantuvieron sólidos, con un estrechamiento de los diferenciales tanto en el segmento *investment grade* como en el de alto rendimiento en Estados Unidos y Europa, gracias a las bajas tasas de impago y a la fuerte demanda de *carry*, y el crédito en euros volvió a registrar un rendimiento ligeramente superior. En los mercados de divisas, el dólar estadounidense se debilitó durante el primer semestre del año, en un contexto de incertidumbre comercial y bajo el lema «vender activos estadounidenses», antes de estabilizarse en una horquilla más estrecha durante el segundo semestre, a medida que se normalizaban las diferencias relativas en materia de crecimiento y políticas. Por su parte, el yen siguió bajo presión a pesar de los ajustes intermitentes en las políticas.

Fondo

En 2025, la gestión del Fondo se caracterizó por un enfoque activo, diversificado y oportunista, y los factores que impulsaron la rentabilidad procedieron de estrategias relacionadas con los tipos de interés, la inflación y los tipos de cambio. El inicio del año se vio favorecido por la exposición a los puntos de equilibrio de la inflación estadounidense, que se redujo gradualmente para volver a una posición más neutral. En un contexto de mayor volatilidad en los mercados europeos de renta fija, el Fondo también se benefició de su posicionamiento defensivo, en particular a través de estrategias basadas en los diferenciales de los bonos soberanos.

La gestión de la duración se ajustó de forma activa a lo largo del año, con contribuciones alternativamente positivas y negativas que reflejaban los movimientos de la curva y la evolución de las expectativas en materia de política monetaria. Las estrategias de aplanamiento de la curva de tipos estadounidense a 2-10 años fueron una fuente constante de rentabilidad, a pesar de algunos periodos ocasionales de bajo rendimiento.

Las estrategias de inflación se gestionaron de forma táctica, con posiciones largas y cortas en Estados Unidos, Europa y el Reino Unido, junto con una recogida de beneficios disciplinada durante los movimientos significativos del mercado. La diversificación geográfica, especialmente a través de la exposición a los tipos de interés sudafricanos (tanto reales como nominales), aportó una contribución constante y positiva a lo largo de varios meses.

Por último, la gestión activa de divisas (USD, EUR, JPY, NOK/SEK, GBP y CHF) complementó otras estrategias y mejoró el perfil de diversificación del Fondo. En general, 2025 refleja un enfoque de inversión flexible y adaptable, destinado a aprovechar las oportunidades del mercado sin dejar de mantener una gestión disciplinada del riesgo en un entorno macroeconómico incierto.

Rentabilidad del Fondo

En 2025, el fondo obtuvo una rentabilidad bruta de +415 p.b. y superó a su índice de referencia en 61 p.b. En deuda pública, el excedente de rentabilidad se compuso de +19 p.b. de EE. UU., +4 p.b. del Reino Unido, +25 p.b. de la zona euro, +10 p.b. de Sudáfrica y -5 p.b. de Suecia.

Si se desglosa por tipo de estrategia, la mayor parte del rendimiento extra positivo provino de la curva de tipos (+52 p.b.), y el resto se debió a los efectos de los diferenciales (+11 p.b.) y de la inflación (+9 p.b.). Las estrategias de divisas restaron rentabilidad (-12 p.b.).

Perspectivas del Fondo

De cara a 2026, el fondo mantiene una posición prudente en tipos direccionales. Dada la incertidumbre sobre el futuro del ciclo de recortes de la Reserva Federal y la situación real de la economía estadounidense, teniendo en cuenta la variabilidad de los datos, no estamos convencidos de que sea prudente tomar posiciones importantes.

En el ámbito del valor relativo, vemos más oportunidades y nos gustan temas como apostar por mercados de tipos de interés que han sido algo más lentos a la hora de recortar los tipos (Reino Unido, Australia) frente a aquellos que deberían empezar a notar los beneficios de la relajación monetaria anterior (Suecia), así como por operaciones relacionadas con las dificultades para la independencia de la Fed (posiciones largas en la inflación estadounidense y posiciones cortas en el dólar estadounidense).

En general, sin embargo, nos mostramos bastante optimistas respecto a las perspectivas de las operaciones basadas en el estilo de valor relativo y a las diferencias tanto en el contexto económico como en las medidas de los bancos centrales, que han generado distorsiones de las que podemos sacar partido, tanto mediante estrategias de tipos nominales como reales. Este entorno resulta muy favorable para que los fondos activos y flexibles generen alfa.

CANDRIAM BONDS International

Análisis del mercado

El año 2025 se caracterizó por un grado inusualmente elevado de incertidumbre macroeconómica, política y normativa, lo que dio lugar a un entorno volátil, pero lleno de oportunidades, para los mercados mundiales de renta fija. El año comenzó con un fuerte resurgimiento de las políticas comerciales proteccionistas tras el regreso del presidente Trump, lo que dio lugar a repetidos anuncios, aplazamientos y aplicaciones de aranceles que minaron la confianza y avivaron los temores de estancamiento. Esta dinámica provocó una elevada volatilidad en los tipos de interés, las divisas y los activos de riesgo durante el primer semestre del año.

La divergencia en la trayectoria de los bancos centrales fue una característica específica de 2025. La Reserva Federal se tomó un respiro después de aplicar recortes sustanciales en 2024 y antes de adoptar gradualmente un enfoque más acomodaticio a medida que el dinamismo del crecimiento estadounidense se ralentizaba y las condiciones del mercado laboral empeoraban. En el segundo semestre del año, esto desembocó en nuevas rebajas de tipos presentadas como decisiones de gestión del riesgo. Por el contrario, el BCE prosiguió su política expansionista a principios de año, pero adoptó un tono más prudente y, con el tiempo, restrictivo cuando la inflación se estabilizó y el crecimiento se reveló más resiliente de lo temido. Mientras tanto, el Banco de Japón siguió avanzando en su proceso de normalización, subiendo los tipos de interés y contribuyendo a una reevaluación estructural de la curva de tipos japonesa.

La evolución de la situación fiscal también desempeñó un papel importante. En Estados Unidos, la preocupación por el aumento del déficit y la aprobación de medidas fiscales a gran escala ejercieron una presión intermitente sobre los rendimientos de los bonos a largo plazo. En Europa, el cambio en las prioridades fiscales, la incertidumbre política en Francia y una reevaluación gradual del gasto en defensa e infraestructuras influyeron en la evolución de los diferenciales dentro de la UEM. Los mercados emergentes se beneficiaron de una combinación de condiciones financieras más favorables, un dólar estadounidense generalmente más débil y un mayor margen para la flexibilización monetaria.



Informe del Consejo de Administración

CANDRIAM BONDS International (continuación)

Fondo

En este contexto, el fondo mantuvo un posicionamiento disciplinado, diversificado y gestionado de forma activa a lo largo de todo el año. La exposición a la duración se ajustó dinámicamente en respuesta a las señales cambiantes de crecimiento e inflación. Se mantuvieron posiciones cortas estructurales en China, mientras que la exposición a la duración de los mercados desarrollados se gestionó de forma táctica, compensando los periodos de exposición larga a Estados Unidos, Alemania y el Reino Unido con posiciones cortas relativas, especialmente frente a Francia.

Una constante a lo largo del año fue la preferencia por los tipos de interés locales de los mercados emergentes, lo que refleja la opinión de que muchos bancos centrales de estos mercados aún disponían de margen para relajar su política monetaria. Así pues, el fondo mantuvo posiciones largas en la duración en mercados como México, Brasil, Sudáfrica, Indonesia, la India y Hungría, ajustándolas de forma oportunista a medida que evolucionaban las valoraciones y las expectativas en materia de políticas.

En cuanto al crédito, la cartera se mantuvo ligeramente sobreponderada en bonos con calificación *investment grade* durante la mayor parte del año, gracias a un *carry* atractivo, unos fundamentales sólidos y unos indicadores técnicos favorables. La asignación se gestionó de forma activa a medida que los diferenciales se reducían hasta situarse en mínimos históricos.

La posición en divisas complementó la estrategia macroeconómica general. En general, el fondo se mostró cauteloso con respecto al dólar estadounidense, apostando por una exposición selectiva a divisas de mercados emergentes con mayor *carry*, al tiempo que mantenía posiciones tácticas en divisas de mercados desarrollados, como el yen japonés, por la normalización monetaria en curso.

Rentabilidad del Fondo

A lo largo de 2025, la rentabilidad se vio impulsada principalmente por las posiciones en tipos de interés locales de mercados emergentes, que se beneficiaron de la caída de los rendimientos y de una dinámica cambiaria favorable. La exposición crediticia, especialmente en el segmento europeo con calificación *investment grade*, también contribuyó positivamente. Determinadas posiciones de valores relativos y divisas, incluida la exposición a monedas como el forint húngaro y la corona noruega, contribuyeron a la rentabilidad.

Los factores negativos se debieron en gran medida a episodios de fuertes fluctuaciones en la curva de tipos y a la volatilidad de las divisas. Los periodos de aplanamiento de la curva de tipos nipona, las fluctuaciones del yen japonés y la infraponderación de la deuda corporativa estadounidense lastraron la rentabilidad en distintos momentos del año.

Perspectivas del Fondo

De cara al futuro, el entorno macroeconómico sigue siendo complejo. Aunque se prevé que la inflación se mantenga en niveles algo elevados, la balanza de riesgos se ha inclinado cada vez más hacia el crecimiento, especialmente en Estados Unidos, donde la dinámica del mercado laboral se ha deteriorado. Esto sugiere que podría ser necesario aplicar nuevas medidas de flexibilización monetaria si la dinámica económica sigue debilitándose.

En Europa, la evolución fiscal y política seguirá siendo un factor clave en la dinámica de los tipos de interés y los diferenciales, mientras que los mercados emergentes parecen estar bien posicionados para beneficiarse de la relajación de las condiciones financieras mundiales y de las políticas económicas nacionales favorables. En esta coyuntura, el fondo seguirá dando prioridad a la flexibilidad, la gestión activa del riesgo y el aprovechamiento selectivo de oportunidades en los mercados de tipos de interés, crédito y divisas, sacando partido de la volatilidad para generar valor a largo plazo para los inversores.

CANDRIAM BONDS Total Return

Análisis del mercado

2025 volvió a ser un año favorable para los activos de riesgo, gracias al crecimiento mundial resiliente y a la continuación de la política monetaria expansiva por parte de los principales bancos centrales, aunque a un ritmo comedido. La inflación siguió moderándose, lo que permitió una bajada de los tipos de interés oficiales, aunque la trayectoria resultó irregular y dependió en gran medida de los datos, especialmente en Estados Unidos.

A pesar de que las condiciones para los activos de riesgo eran, en general, favorables, los mercados de tipos de interés siguieron experimentando volatilidad, ya que las expectativas sobre el alcance y el calendario de la flexibilización se revisaron en repetidas ocasiones. En Estados Unidos, los datos más sólidos sobre la actividad económica y las preocupaciones en torno a la expansión fiscal limitaron el margen para aplicar recortes agresivos, mientras que Europa se benefició de un contexto desinflacionista más estable, a pesar de las persistentes preocupaciones sobre el crecimiento.

Los acontecimientos políticos y geopolíticos volvieron a ser motivo de tensiones puntuales en los mercados. A principios de año, el recrudecimiento de las tensiones comerciales y el surgimiento de la tendencia de «vender activos estadounidenses» lastraron los activos de EE. UU., lo que contribuyó a la depreciación del dólar y a la volatilidad de los mercados bursátiles y de tipos de interés. Esto culminó en fuertes fluctuaciones en los mercados en torno al Día de la Liberación, con movimientos bruscos, aunque de corta duración, en los mercados de divisas, tipos de interés y renta variable, a medida que los inversores reevaluaban los riesgos comerciales, fiscales y de inflación. Más entrado el año, la confianza se estabilizó en cierta medida, aunque los mercados siguieron mostrándose sensibles a los debates fiscales en Estados Unidos y a los riesgos geopolíticos generales.

En los mercados de renta fija, la evolución a lo largo del año se caracterizó por una evolución de los rendimientos estadounidenses a largo plazo que, en general, se mantuvo dentro de un rango limitado, aunque con un sesgo persistente hacia la positivización de la curva, a medida que los tipos a corto plazo bajaban en paralelo a la gradual relajación de la política monetaria. En términos relativos, los tipos de interés estadounidenses superaron a los de las curvas europeas y japonesas, donde las diferencias en el impulso fiscal y las políticas monetarias más acomodaticias mantuvieron los rendimientos más contenidos. Los mercados de crédito se mantuvieron sólidos, con un estrechamiento de los diferenciales tanto en el segmento *investment grade* como en el de alto rendimiento en Estados Unidos y Europa, gracias a las bajas tasas de impago y a la fuerte demanda de *carry*, y el crédito en euros volvió a registrar un rendimiento ligeramente superior. En los mercados de divisas, el dólar estadounidense se debilitó durante el primer semestre del año, en un contexto de incertidumbre comercial y bajo el lema «vender activos estadounidenses», antes de estabilizarse en una horquilla más estrecha durante el segundo semestre, a medida que se normalizaban las diferencias relativas en materia de crecimiento y políticas. Por su parte, el yen siguió bajo presión a pesar de los ajustes intermitentes en las políticas.



Informe del Consejo de Administración

CANDRIAM BONDS Total Return (continuación)

Fondo

Comenzamos el año 2025 con una postura bastante positiva en cuanto a la duración y la mantuvimos durante la mayor parte del primer semestre. En el tercer trimestre, especialmente en septiembre, recogimos beneficios de estas posiciones y, en el cuarto trimestre, mantuvimos la cartera en el extremo inferior de nuestro rango reciente en términos de duración total, entre 1 y 2 años. En cuanto al crédito direccional, adoptamos una estrategia muy defensiva (una posición crediticia claramente negativa) durante el primer trimestre, lo que finalmente resultó muy acertado gracias a las fluctuaciones registradas en los mercados de diferenciales tras el Día de la Liberación. Aprovechamos esta situación recomprando posiciones cortas, especialmente en el segmento de alto rendimiento, para sacar partido de la ampliación de los diferenciales. Mantuvimos esta postura más optimista durante unos meses, antes de volver a recortarla hacia finales del segundo trimestre, lo cual, en última instancia, resultó ser demasiado pronto.

Una vez más, mantuvimos una posición activa en el ámbito del valor relativo en los mercados de tipos de interés, crédito y divisas, donde algunas de nuestras operaciones de mayor convicción y más duraderas incluyeron una postura alcista respecto a los tipos de interés del Reino Unido frente a los de EE. UU. y la zona euro en la segunda mitad del año, operaciones periódicas de positivización de la curva y posiciones largas en la inflación estadounidense durante el primer trimestre. En el mercado de divisas, por lo general apostábamos por el dólar estadounidense desde una posición bajista, lo que se vio recompensado con diversas manifestaciones específicas.

Rentabilidad del Fondo

En 2025, el fondo obtuvo una rentabilidad bruta de +476 p.b. y superó al efectivo en 252 p.b. Los rendimientos se debieron a contribuciones positivas de todos los segmentos: operaciones direccionales sobre tipos de interés (+75 p.b.), operaciones direccionales sobre crédito (+35 p.b.), operaciones de valor relativo sobre tipos de interés (+135 p.b.) y divisas (+30 p.b.), así como a los 200 p.b. procedentes de posiciones de *carry*.

Las posiciones de *carry* rindieron ligeramente peor que el efectivo (-24 p.b.) debido a una exposición positiva al crédito muy reducida y a que algunas operaciones macroeconómicas generaron un *carry* negativo, como las posiciones largas que mantuvimos en el tramo corto de la curva estadounidense durante el primer semestre y algunas operaciones de divisas con *carry* negativo en distintos momentos.

El rendimiento del componente de tipos direccionales se debió casi exclusivamente a las posiciones largas en la curva estadounidense, mientras que el rendimiento del crédito direccional procedió principalmente de las posiciones cortas abiertas de cara al Día de la Liberación, que se cubrieron a buenos precios. Durante el resto del año, asumimos muy poco riesgo en los diferenciales direccionales.

En cuanto al valor relativo de los tipos de interés, los mejores resultados procedieron de las posiciones largas en la inflación estadounidense durante el primer trimestre, de las posiciones largas en el tramo corto de la curva británica frente a las curvas estadounidense y europea, y de algunas posiciones largas en mercados emergentes, concretamente en Hungría y Sudáfrica. En el mercado de divisas, las posiciones cortas en USD frente al AUD (en abril) y al EUR (de forma periódica) fueron las que mejor rendimiento generaron, mientras que en el cuarto trimestre se registraron algunas pérdidas en las posiciones largas en JPY.

Perspectivas del Fondo

De cara a 2026, el fondo mantiene una posición prudente en tipos y diferenciales direccionales. Dada la incertidumbre sobre el futuro del ciclo de recortes de la Reserva Federal y la situación real de la economía estadounidense, teniendo en cuenta la variabilidad de los datos, no estamos convencidos de que sea prudente tomar posiciones importantes.

En el ámbito del valor relativo, vemos más oportunidades y nos gustan temas como apostar por mercados de tipos de interés que han sido algo más lentos a la hora de recortar los tipos (Reino Unido, EE. UU., Australia) frente a aquellos que deberían empezar a notar los beneficios de la relajación monetaria anterior (zona euro, Suecia, Nueva Zelanda, Canadá), así como por operaciones relacionadas con las dificultades para la independencia de la Fed (posiciones largas en la inflación estadounidense, operaciones de positivización de la curva y posiciones cortas en el dólar estadounidense). Por otra parte, seguimos atentos a cuestiones de carácter más estructural, como la sostenibilidad fiscal.

En general, sin embargo, nos mostramos bastante optimistas respecto a las perspectivas de las operaciones basadas en el estilo de valor relativo y a las diferencias tanto en el contexto económico como en las medidas de los bancos centrales, que han generado distorsiones de las que podemos sacar partido. Este entorno resulta muy favorable para que los fondos activos y flexibles generen alfa.

CANDRIAM BONDS US Corporate

Análisis del mercado

El año 2025 transcurrió en un entorno constructivo, aunque volátil, para el crédito estadounidense con calificación *investment grade*. La desinflación avanzó de forma desigual y la Reserva Federal siguió basándose en los datos, mientras que algunos focos de crecimiento resistente y la abundante oferta de bonos del Tesoro mantuvieron elevada la volatilidad de los tipos de interés. En este contexto, los fundamentales de las empresas estadounidenses se mantuvieron sólidos y la demanda de operaciones de *carry* de alta calidad siguió siendo fuerte, lo que permitió que los diferenciales de crédito recibieran un buen respaldo a pesar de los episodios periódicos de aversión al riesgo.

A principios de año, los mercados oscilaban entre la confianza en un inminente ciclo de flexibilización y la preocupación de que la inflación resultara más persistente de lo previsto. Los sólidos datos del mercado laboral y la resiliencia del consumo provocaron periódicamente un aumento de los rendimientos de los bonos del Tesoro, pero los inversores siguieron asegurándose rendimientos globales atractivos, lo que favoreció los flujos hacia los títulos con calificación *investment grade* y limitó cualquier ampliación sostenida de los diferenciales.

Durante el segundo trimestre, los mercados de tipos de interés se estabilizaron y aumentó el apetito por el riesgo. A medida que las presiones inflacionistas se atenuaban y el discurso de la Reserva Federal se volvía más equilibrado, la curva de los bonos del Tesoro repuntó y los diferenciales de crédito se redujeron. La emisión primaria se absorbió sin problemas, lo que refleja unos sólidos factores técnicos y una búsqueda generalizada de rentabilidad entre las empresas de alta calidad.

Durante el verano y bien entrado el tercer trimestre, el panorama macroeconómico siguió siendo desigual, aunque favorable para el crédito. El crecimiento se ralentizó solo de forma gradual, los beneficios empresariales se mantuvieron estables en general y el apalancamiento se mantuvo bajo control. Los diferenciales se redujeron aún más debido a la demanda constante de los inversores orientados al pasivo y a las reasignaciones de efectivo, a pesar de que las noticias geopolíticas y la incertidumbre política lastraron de forma intermitente la confianza del mercado.

En el cuarto trimestre se registraron nuevos episodios de volatilidad, impulsados por la incertidumbre fiscal y política y por los cambios en las expectativas sobre el ritmo de la flexibilización monetaria. A pesar de estas corrientes cruzadas, el crédito estadounidense con calificación *investment grade* se reveló sólido. La disminución estacional de la oferta neta, junto con unos rendimientos iniciales que siguen siendo elevados, impulsó el rendimiento basado en el *carry* hasta finales de año.

En general, la combinación de un *carry* atractivo, un contexto de tipos de interés favorable y unos indicadores técnicos del crédito positivos permitió a los bonos corporativos estadounidenses con calificación *investment grade* obtener una sólida rentabilidad total en 2025, mientras que la clase de activos siguió beneficiándose de unos balances generalmente saneados y de un bajo riesgo de impago.

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



Informe del Consejo de Administración

CANDRIAM BONDS US Corporate (continuación)

Fondo

El primer semestre de 2025 estuvo marcado por las expectativas cambiantes en torno a la política monetaria estadounidense y la persistente volatilidad de los tipos de interés. La estrategia mantuvo un riesgo de tipos de interés similar al del índice de referencia, con una duración modificada en el peor de los casos prácticamente estable en torno 6,6-6,8 años y el rendimiento de la cartera más bajo posible al vencimiento en torno al 5,3%. A medida que el mercado de bonos del Tesoro repuntaba y los diferenciales de crédito se reducían, el posicionamiento en la curva y la selección de emisores permitieron aprovechar las fluctuaciones.

En el segundo semestre, la demanda de deuda estadounidense con calificación *investment grade* se mantuvo sólida y los fundamentales económicos siguieron siendo favorables, lo que permitió que el *carry* y la compresión de los diferenciales siguieran impulsando la rentabilidad. La cartera siguió dando prioridad a emisores líquidos y de alta calidad (con una calificación media de BBB+) y se decantó por posiciones defensivas y generadoras de efectivo, como las de los sectores de las telecomunicaciones y la atención sanitaria. La liquidez se utilizó de forma táctica y se aumentó hacia finales de año (la exposición neta al segmento *investment grade* pasó de situarse en torno al 95% a mediados de año a alrededor del 92% a finales de año), lo que refleja una gestión disciplinada del riesgo a medida que se reducían las valoraciones.

A lo largo del año, el posicionamiento sectorial y por emisores tuvo efectos relativos dispares: las sobreponderaciones en los sectores de telecomunicaciones y atención sanitaria resultaron favorables, mientras que una postura más cautelosa respecto a los sectores de energía y servicios públicos, junto con una mayor asignación a activos líquidos, redujo el *carry* e hizo mella en el excedente de rentabilidad. En general, el Fondo mantuvo su diversificación y se centró en el riesgo de alta calidad, buscando un equilibrio entre la optimización del *carry* y la preservación del capital.

Rentabilidad del Fondo

En 2025, la estrategia Candriam Bonds US Corporate obtuvo una rentabilidad bruta del 7,40% (en USD), frente al 7,77% de su índice de referencia, el Bloomberg U.S. Corporate Investment Grade (Total Return), lo que se tradujo en un excedente de rentabilidad analizada del -0,39%. La rentabilidad total estuvo impulsada principalmente por el *carry*, por el impacto positivo de los movimientos de la curva de tipos del Tesoro de EE. UU. y, en menor medida, por la reducción de los diferenciales. El rendimiento relativo se vio lastrado por un perfil de *carry* más bajo (en comparación con el índice de referencia), lo que se vio compensado en parte por un posicionamiento positivo en la curva y unos efectos de los diferenciales ligeramente favorables. Desde una perspectiva sectorial, las posiciones sobreponderadas en telecomunicaciones y atención sanitaria, junto con las de tecnología, resultaron favorables, mientras que las posiciones infraponderadas en finanzas, energía y servicios públicos lastraron los resultados en un año en el que esos segmentos obtuvieron un buen rendimiento.

Perspectivas del Fondo

De cara a 2026, el panorama para el crédito estadounidense con calificación *investment grade* sigue siendo favorable. Los rendimientos globales siguen siendo atractivos en comparación con la última década, los fundamentales de las empresas son, en general, sólidos y los indicadores técnicos siguen siendo propicios, ya que persiste la demanda de ingresos de alta calidad. Al mismo tiempo, los diferenciales crediticios se encuentran en niveles bajos en términos históricos, lo que deja un margen menor en caso de que las condiciones macroeconómicas o la percepción del riesgo se deterioren.

Esperamos que el mercado primario esté muy activo a principios de año. Esto debería generar oportunidades, pero será esencial mantener la disciplina en los precios y actuar con selectividad. La estrategia sigue centrada en emisores líquidos y de alta calidad, así como en sectores con flujos de caja sólidos, sin dejar de estar preparados para asumir más riesgo cuando la rentabilidad sea atractiva.

La duración seguirá gestionándose de forma oportunista dentro de un marco globalmente neutral. Entre los principales riesgos externos que hay que vigilar se encuentran una nueva aceleración de la inflación, una desaceleración del crecimiento más pronunciada de lo previsto, cambios en las expectativas sobre la política de la Reserva Federal, perturbaciones geopolíticas y nuevas preocupaciones fiscales que podrían repercutir en la volatilidad de los tipos de interés y en las primas de riesgo crediticio.

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

El Consejo de Administración

Luxemburgo, 30 de marzo de 2026.

Informe del auditor

para los Accionistas de
CANDRIAM BONDS

Dictamen

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

Qué hemos auditado

Los Estados financieros del Fondo se componen:

- del Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2025;
- del Estado de variación patrimonial correspondiente al ejercicio finalizado en dicha fecha;
- de la Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025; y
- de las Notas a los Estados financieros - Inventario de instrumentos derivados y Otras notas a los estados financieros, que incluyen un resumen de las principales políticas contables.

Base para el dictamen

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

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

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

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

Otra información

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección sustancial en los Estados financieros, ya se deba a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría en respuesta a tales riesgos, y obtenemos pruebas de auditoría suficientes y adecuadas para establecer una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección sustancial es mayor en caso de fraude que en caso de error, puesto que el fraude puede conllevar colusión, falsificación, omisiones intencionadas, declaraciones falsas o la elusión de los controles internos;
- obtenemos información sobre el control interno pertinente para la auditoría a fin de establecer unos procedimientos de auditoría que se adecuen a las circunstancias, pero no a los efectos de expresar una opinión sobre la eficacia de los controles internos del Fondo;
- evaluamos la idoneidad de las políticas contables empleadas y del carácter razonable de las estimaciones contables y las divulgaciones relacionadas que ha llevado a cabo el Consejo de Administración;

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

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

Luxemburgo, 1 de abril de 2026

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative
Representada por

Sébastien Sadzot



Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2025

		CANDRIAM BONDS Capital Securities	CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	CANDRIAM BONDS Credit Alpha
		EUR	EUR	EUR
Activo				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	112,931,979	173,073,847	627,047,306
Opciones (posición larga) al valor de mercado	2e	0	0	247,989
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	11	1,157,781	12,981,993	102,469,626
Importe por cobrar de inversiones vendidas		0	0	0
Importe por cobrar de suscripciones		0	52,575	2,984,249
Dividendos de CFD por cobrar		0	0	106,026
Intereses y dividendos por cobrar, netos		1,684,811	875,540	4,017,046
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	131,457	514,598	307,330
Plusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Plusvalía latente neta de <i>swaps</i>	2i,j,k	0	0	0
Total activo		115,906,028	187,498,553	737,179,572
Pasivo				
Opciones (posición corta) al valor de mercado	2e	0	0	157,521
Descubierto bancario		0	0	3
Importe por pagar por inversiones adquiridas		0	0	19,844,436
Acreedores por reembolsos		53,807	369,316	533,287
Dividendos de CFD por pagar		0	0	149,277
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	0	0	0
Minusvalía latente neta de futuros	2e	60,937	0	161,644
Minusvalía latente neta de CFD	2h	0	0	28,585
Minusvalía latente neta de <i>swaps</i>	2i,j,k	110,680	0	2,717,967
Comisiones de gestión por pagar	3	7,270	37,086	270,994
Gastos operativos y administrativos por pagar	4	13,122	19,348	83,157
Comisiones de rentabilidad por pagar	5	0	3	720,797
Impuesto de suscripción por pagar	6	4,278	19,134	30,752
Otro pasivo		0	0	0
Total pasivo		250,094	444,887	24,698,420
Total del activo neto		115,655,934	187,053,666	712,481,152



Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2025

		CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	CANDRIAM BONDS Emerging Markets
		EUR	USD	USD
Activo				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	538,669,923	332,823,728	350,318,993
Opciones (posición larga) al valor de mercado	2e	0	0	0
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	11	12,099,147	11,645,612	19,456,956
Importe por cobrar de inversiones vendidas		0	0	0
Importe por cobrar de suscripciones		575,749	530,174	102,362
Dividendos de CFD por cobrar		0	0	0
Intereses y dividendos por cobrar, netos		8,080,088	10,920,943	6,474,985
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	836,606	1,078,012	0
Plusvalía latente neta de futuros	2e	0	13,281	0
Plusvalía latente neta de <i>swaps</i>	2i,j,k	0	96,506	726,900
Total activo		560,261,513	357,108,256	377,080,196
Pasivo				
Opciones (posición corta) al valor de mercado	2e	0	0	0
Descubierto bancario		0	258,530	0
Importe por pagar por inversiones adquiridas		0	0	0
Acreedores por reembolsos		786,540	159,073	4,249,439
Dividendos de CFD por pagar		0	0	0
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	0	0	86,415
Minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	77,125
Minusvalía latente neta de CFD	2h	0	0	0
Minusvalía latente neta de <i>swaps</i>	2i,j,k	2,554,947	0	0
Comisiones de gestión por pagar	3	291,831	111,925	224,428
Gastos operativos y administrativos por pagar	4	75,583	47,152	49,371
Comisiones de rentabilidad por pagar	5	1,352,387	31,001	0
Impuesto de suscripción por pagar	6	33,993	91,259	108,301
Otro pasivo		0	0	0
Total pasivo		5,095,281	698,940	4,795,079
Total del activo neto		555,166,232	356,409,316	372,285,117



Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2025

		CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	CANDRIAM BONDS Euro	CANDRIAM BONDS Euro Corporate
		USD	EUR	EUR
Activo				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	57,858,489	341,577,160	936,296,267
Opciones (posición larga) al valor de mercado	2e	0	0	368,327
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	11	2,798,075	7,004,567	80,762,572
Importe por cobrar de inversiones vendidas		0	0	0
Importe por cobrar de suscripciones		0	416	1,794,555
Dividendos de CFD por cobrar		0	0	0
Intereses y dividendos por cobrar, netos		922,679	4,917,870	13,248,796
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	0	7,362	28,304
Plusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Plusvalía latente neta de <i>swaps</i>	2i,j,k	0	0	213,977
Total activo		61,579,243	353,507,375	1,032,712,798
Pasivo				
Opciones (posición corta) al valor de mercado	2e	0	0	168,650
Descubierto bancario		0	0	0
Importe por pagar por inversiones adquiridas		0	0	0
Acreedores por reembolsos		0	349,949	17,738
Dividendos de CFD por pagar		0	0	0
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	10,666	0	0
Minusvalía latente neta de futuros	2e	0	7,565	433,979
Minusvalía latente neta de CFD	2h	0	0	0
Minusvalía latente neta de <i>swaps</i>	2i,j,k	0	541,249	0
Comisiones de gestión por pagar	3	248	23,146	56,859
Gastos operativos y administrativos por pagar	4	6,519	32,919	90,377
Comisiones de rentabilidad por pagar	5	0	71,905	39,879
Impuesto de suscripción por pagar	6	1,605	33,361	25,746
Otro pasivo		0	0	0
Total pasivo		19,038	1,060,094	833,228
Total del activo neto		61,560,205	352,447,281	1,031,879,570



Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2025

		CANDRIAM BONDS Euro Diversified	CANDRIAM BONDS Euro Government	CANDRIAM BONDS Euro High Yield
		EUR	EUR	EUR
Activo				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	844,118,191	1,236,803,721	2,861,958,794
Opciones (posición larga) al valor de mercado	2e	0	0	0
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	11	5,630,430	9,511,567	47,415,776
Importe por cobrar de inversiones vendidas		0	0	333,621
Importe por cobrar de suscripciones		952,314	2,719,558	701,506
Dividendos de CFD por cobrar		0	0	0
Intereses y dividendos por cobrar, netos		11,057,123	12,764,640	47,732,962
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	273,373	29,446	0
Plusvalía latente neta de futuros	2e	127,155	65,230	0
Plusvalía latente neta de swaps	2i,j,k	0	0	1,679,811
Total activo		862,158,586	1,261,894,162	2,959,822,470
Pasivo				
Opciones (posición corta) al valor de mercado	2e	0	0	0
Descubierto bancario		0	0	0
Importe por pagar por inversiones adquiridas		0	0	0
Acreedores por reembolsos		87,135	281,891	1,052,107
Dividendos de CFD por pagar		0	0	0
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	0	0	143,523
Minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	0
Minusvalía latente neta de CFD	2h	0	0	0
Minusvalía latente neta de swaps	2i,j,k	1,179,938	0	0
Comisiones de gestión por pagar	3	53,433	136,693	1,137,949
Gastos operativos y administrativos por pagar	4	76,270	113,865	301,132
Comisiones de rentabilidad por pagar	5	111,718	357,865	4,274
Impuesto de suscripción por pagar	6	25,760	53,819	218,244
Otro pasivo		0	0	0
Total pasivo		1,534,254	944,133	2,857,229
Total del activo neto		860,624,332	1,260,950,029	2,956,965,241



Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2025

		CANDRIAM BONDS Euro Long Term	CANDRIAM BONDS Euro Short Term	CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes
		EUR	EUR	EUR
Activo				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	72,980,909	308,345,997	2,662,099,064
Opciones (posición larga) al valor de mercado	2e	0	0	0
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	11	1,543,899	1,256,546	29,261,354
Importe por cobrar de inversiones vendidas		0	0	0
Importe por cobrar de suscripciones		268,612	55,804	30,493,180
Dividendos de CFD por cobrar		0	0	0
Intereses y dividendos por cobrar, netos		1,117,875	4,171,283	12,690,969
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	3,681	0	1,497,292
Plusvalía latente neta de futuros	2e	17,880	0	0
Plusvalía latente neta de <i>swaps</i>	2i,j,k	0	0	0
Total activo		75,932,856	313,829,630	2,736,041,859
Pasivo				
Opciones (posición corta) al valor de mercado	2e	0	0	0
Descubierto bancario		0	0	0
Importe por pagar por inversiones adquiridas		0	0	0
Acreedores por reembolsos		36,096	1,230,583	20,823,223
Dividendos de CFD por pagar		0	0	0
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	0	0	0
Minusvalía latente neta de futuros	2e	0	45,735	0
Minusvalía latente neta de CFD	2h	0	0	0
Minusvalía latente neta de <i>swaps</i>	2i,j,k	0	0	0
Comisiones de gestión por pagar	3	14,701	61,757	607,045
Gastos operativos y administrativos por pagar	4	9,284	30,290	214,305
Comisiones de rentabilidad por pagar	5	17,466	22,735	31,044
Impuesto de suscripción por pagar	6	13,550	28,926	480,404
Otro pasivo		0	0	0
Total pasivo		91,097	1,420,026	22,156,021
Total del activo neto		75,841,759	312,409,604	2,713,885,838



Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2025

		CANDRIAM BONDS Global Government	CANDRIAM BONDS Global High Yield	CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration
		EUR	EUR	EUR
Activo				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	183,528,678	1,906,862,143	55,380,355
Opciones (posición larga) al valor de mercado	2e	16,650	0	0
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	11	5,640,530	83,186,202	552,869
Importe por cobrar de inversiones vendidas		0	0	0
Importe por cobrar de suscripciones		146,422	9,267,928	53,647
Dividendos de CFD por cobrar		0	0	0
Intereses y dividendos por cobrar, netos		1,178,879	30,194,469	140,992
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	0	15,699,082	643,246
Plusvalía latente neta de futuros	2e	81,991	0	0
Plusvalía latente neta de <i>swaps</i>	2i,j,k	312,827	779,592	70,022
Total activo		190,905,977	2,045,989,416	56,841,131
Pasivo				
Opciones (posición corta) al valor de mercado	2e	1,850	0	0
Descubierto bancario		0	0	0
Importe por pagar por inversiones adquiridas		0	0	0
Acreedores por reembolsos		122,065	935,865	59,543
Dividendos de CFD por pagar		0	0	0
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	20,258	0	0
Minusvalía latente neta de futuros	2e	0	0	13,397
Minusvalía latente neta de CFD	2h	0	0	0
Minusvalía latente neta de <i>swaps</i>	2i,j,k	0	0	0
Comisiones de gestión por pagar	3	65,154	1,231,621	10,742
Gastos operativos y administrativos por pagar	4	21,010	257,448	6,213
Comisiones de rentabilidad por pagar	5	0	275,324	0
Impuesto de suscripción por pagar	6	14,614	133,032	6,333
Otro pasivo		0	0	216,133
Total pasivo		244,951	2,833,290	312,361
Total del activo neto		190,661,026	2,043,156,126	56,528,770



Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2025

		CANDRIAM BONDS International	CANDRIAM BONDS Total Return	CANDRIAM BONDS US Corporate
		EUR	EUR	USD
Activo				
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	88,447,626	216,010,652	270,279,380
Opciones (posición larga) al valor de mercado	2e	0	41,400	0
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	11	6,987,321	20,273,086	23,210,182
Importe por cobrar de inversiones vendidas		0	0	0
Importe por cobrar de suscripciones		146,256	35,601	113,583
Dividendos de CFD por cobrar		0	0	0
Intereses y dividendos por cobrar, netos		972,543	2,295,868	3,711,032
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	342,598	148,106	0
Plusvalía latente neta de futuros	2e	0	826,612	142,828
Plusvalía latente neta de <i>swaps</i>	2i,j,k	114,519	0	0
Total activo		97,010,863	239,631,325	297,457,005
Pasivo				
Opciones (posición corta) al valor de mercado	2e	0	4,600	0
Descubierto bancario		0	0	0
Importe por pagar por inversiones adquiridas		0	0	0
Acreedores por reembolsos		85,475	129,696	303,843
Dividendos de CFD por pagar		0	0	0
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	0	0	0
Minusvalía latente neta de futuros	2e	188,886	0	0
Minusvalía latente neta de CFD	2h	0	0	0
Minusvalía latente neta de <i>swaps</i>	2i,j,k	0	2,481,555	0
Comisiones de gestión por pagar	3	22,101	77,139	175,461
Gastos operativos y administrativos por pagar	4	12,238	26,744	38,618
Comisiones de rentabilidad por pagar	5	0	325,371	0
Impuesto de suscripción por pagar	6	17,511	35,458	290,054
Otro pasivo		0	235,705	0
Total pasivo		326,211	3,316,268	807,976
Total del activo neto		96,684,652	236,315,057	296,649,029



Estado del activo neto a 31 de diciembre de 2025

		Combinado
		EUR
Activo		
Cartera de inversiones al valor de mercado	2a	14,027,199,997
Opciones (posición larga) al valor de mercado	2e	674,366
Efectivo en bancos e intermediarios financieros	11	476,362,985
Importe por cobrar de inversiones vendidas		333,621
Importe por cobrar de suscripciones		50,883,664
Dividendos de CFD por cobrar		106,026
Intereses y dividendos por cobrar, netos		175,899,163
Plusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	21,380,368
Plusvalía latente neta de futuros	2e	1,251,789
Plusvalía latente neta de <i>swaps</i>	2i,j,k	3,871,847
Total activo		14,757,963,826
Pasivo		
Opciones (posición corta) al valor de mercado	2e	332,621
Descubierto bancario		220,132
Importe por pagar por inversiones adquiridas		19,844,436
Acreedores por reembolsos		30,966,709
Dividendos de CFD por pagar		149,277
Minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f,g	246,442
Minusvalía latente neta de futuros	2e	977,812
Minusvalía latente neta de CFD	2h	28,585
Minusvalía latente neta de <i>swaps</i>	2i,j,k	9,586,336
Comisiones de gestión por pagar	3	4,541,523
Gastos operativos y administrativos por pagar	4	1,503,923
Comisiones de rentabilidad por pagar	5	3,357,164
Impuesto de suscripción por pagar	6	1,593,170
Otro pasivo		451,838
Total pasivo		73,799,968
Total del activo neto		14,684,163,858



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

		CANDRIAM BONDS Capital Securities	CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	CANDRIAM BONDS Credit Alpha
		EUR	EUR	EUR
Activo neto al inicio del ejercicio		69,173,565	180,830,686	337,032,109
Ingresos				
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario		4,444,760	1,407,698	13,769,851
Intereses recibidos de CFD		0	0	1,535,977
Intereses recibidos de <i>swaps</i>		0	0	62,182,472
Intereses del préstamo de valores	7	27,800	109,307	0
Intereses bancarios		26,845	153,972	1,231,697
Intereses de pactos de recompra inversa		0	0	1,606,592
Otros ingresos		884	858	8,828
Total ingresos		4,500,289	1,671,835	80,335,417
Gastos				
Comisiones de gestión	3	31,706	445,101	2,087,942
Comisiones de rentabilidad	5	0	2,051	753,296
Gastos operativos y administrativos	4	119,827	227,314	733,673
Impuesto de suscripción	6	10,851	62,873	92,222
Gastos de operaciones	2m	4,593	2	104,538
Intereses pagados de CFD		0	0	76,789
Intereses pagados de <i>swaps</i>		14,028	0	73,895,209
Intereses bancarios		4,695	16,985	28,274
Dividendos pagados de CFD		0	0	3,023,673
Otros gastos		67	0	3,317
Total gastos		185,767	754,326	80,798,933
Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones		4,314,522	917,509	(463,516)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	1,334,085	13,826,124	8,508,829
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de opciones	2e	0	0	(54,596)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2f	3,891,291	7,619,146	459,311
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	(456,980)	0	(510,101)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de CFD	2h	0	0	156,498
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de <i>swaps</i>	2i,j,k	106,550	0	9,222,767
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		(2,544,305)	(3,805,129)	(2,657,336)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas		6,645,163	18,557,650	14,661,856
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	(1,921,372)	(10,690,864)	(3,557,916)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de opciones	2e	0	0	(7,263)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f	675,446	2,277,437	1,127,204
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	91,752	0	40,175
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de CFD	2h	0	0	(378,751)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de <i>swaps</i>	2i,j,k	(110,680)	0	(572,812)
Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones		5,380,309	10,144,223	11,312,493
Evolución del capital				
Suscripciones de acciones		122,749,658	58,521,671	634,175,670
Reembolsos de acciones		(81,647,598)	(59,249,440)	(270,039,120)
Dividendos pagados	9	0	(3,193,474)	0
Conversión de divisas		0	0	0
Activo neto al final del ejercicio		115,655,934	187,053,666	712,481,152

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



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

		CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	CANDRIAM BONDS Emerging Markets
		EUR	USD	USD
Activo neto al inicio del ejercicio		656,104,299	187,823,690	327,936,479
Ingresos				
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario		21,024,473	18,670,809	16,343,441
Intereses recibidos de CFD		0	0	0
Intereses recibidos de <i>swaps</i>		193,000	829,884	7,778
Intereses del préstamo de valores	7	0	0	0
Intereses bancarios		710,375	264,603	445,402
Intereses de pactos de recompra inversa		1,026,696	0	0
Otros ingresos		1,732	6,566	885
Total ingresos		22,956,276	19,771,862	16,797,506
Gastos				
Comisiones de gestión	3	3,841,032	1,201,316	2,687,836
Comisiones de rentabilidad	5	1,448,867	34,097	407
Gastos operativos y administrativos	4	992,448	397,512	560,390
Impuesto de suscripción	6	145,162	143,803	183,060
Gastos de operaciones	2m	32,255	134,358	12,185
Intereses pagados de CFD		0	0	0
Intereses pagados de <i>swaps</i>		1,338,503	917,510	652,454
Intereses bancarios		11,921	74,047	231,924
Dividendos pagados de CFD		0	0	0
Otros gastos		3,184	1,455	0
Total gastos		7,813,372	2,904,098	4,328,256
Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones		15,142,904	16,867,764	12,469,250
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	8,992,805	4,918,691	12,575,266
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de opciones	2e	(20,351)	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2f	2,326,479	588,272	3,434,305
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	280,074	(132,774)	(264,744)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de CFD	2h	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de <i>swaps</i>	2i,j,k	1,540,626	0	(1,477,993)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		(3,018,449)	(1,046,020)	655,381
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas		25,244,088	21,195,933	27,391,465
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	(5,526,541)	20,567,541	16,449,165
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de opciones	2e	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f	971,294	1,065,952	(137,329)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	0	13,281	344,750
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de CFD	2h	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de <i>swaps</i>	2i,j,k	(1,419,251)	96,506	(4,600)
Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones		19,269,590	42,939,213	44,043,451
Evolución del capital				
Suscripciones de acciones		157,304,519	426,362,563	107,487,055
Reembolsos de acciones		(276,920,543)	(298,040,069)	(101,531,613)
Dividendos pagados	9	(591,633)	(2,676,081)	(5,650,255)
Conversión de divisas		0	0	0
Activo neto al final del ejercicio		555,166,232	356,409,316	372,285,117

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



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

		CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	CANDRIAM BONDS Euro	CANDRIAM BONDS Euro Corporate
		USD	EUR	EUR
Activo neto al inicio del ejercicio		69,874,248	406,255,327	1,031,195,906
Ingresos				
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario		3,587,530	9,846,016	29,740,324
Intereses recibidos de CFD		0	0	0
Intereses recibidos de <i>swaps</i>		889	231,117	303,785
Intereses del préstamo de valores	7	0	49,563	93,897
Intereses bancarios		104,761	64,900	791,335
Intereses de pactos de recompra inversa		0	0	0
Otros ingresos		106	531	7,912
Total ingresos		3,693,286	10,192,127	30,937,253
Gastos				
Comisiones de gestión	3	6,731	286,870	624,910
Comisiones de rentabilidad	5	834	72,275	43,555
Gastos operativos y administrativos	4	83,517	424,003	1,039,914
Impuesto de suscripción	6	7,064	71,495	99,344
Gastos de operaciones	2m	253	12,864	93,027
Intereses pagados de CFD		0	0	0
Intereses pagados de <i>swaps</i>		71,532	546,284	1,050,759
Intereses bancarios		997	1,080	5,623
Dividendos pagados de CFD		0	0	0
Otros gastos		0	12	86
Total gastos		170,928	1,414,883	2,957,218
Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones		3,522,358	8,777,244	27,980,035
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	768,126	(12,627,908)	12,938,143
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de opciones	2e	0	23,040	97,750
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2f	825,596	104,120	658,913
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	(88,203)	1,636,621	(2,232,673)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de CFD	2h	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de <i>swaps</i>	2i,j,k	55,945	(49,541)	782,840
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		(206,534)	42,901	(634,289)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas		4,877,288	(2,093,523)	39,590,719
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	1,623,145	9,616,570	(7,859,228)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de opciones	2e	0	0	(95,323)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f	97,209	11,767	808,866
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	(63,438)	5,176	(407,133)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de CFD	2h	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de <i>swaps</i>	2i,j,k	(83,600)	(16,288)	(343,326)
Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones		6,450,604	7,523,702	31,694,575
Evolución del capital				
Suscripciones de acciones		51,223,584	485,906,651	940,137,289
Reembolsos de acciones		(65,881,613)	(545,318,815)	(969,575,555)
Dividendos pagados	9	(106,618)	(1,919,584)	(1,572,645)
Conversión de divisas		0	0	0
Activo neto al final del ejercicio		61,560,205	352,447,281	1,031,879,570



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

		CANDRIAM BONDS Euro Diversified	CANDRIAM BONDS Euro Government	CANDRIAM BONDS Euro High Yield
		EUR	EUR	EUR
Activo neto al inicio del ejercicio		848,812,055	1,116,940,045	3,220,884,570
Ingresos				
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario		20,704,795	31,794,455	135,558,599
Intereses recibidos de CFD		0	0	0
Intereses recibidos de <i>swaps</i>		25,167	0	1,041,927
Intereses del préstamo de valores	7	87,063	228,389	0
Intereses bancarios		119,363	140,567	2,020,542
Intereses de pactos de recompra inversa		0	0	0
Otros ingresos		439	750	12,275
Total ingresos		20,936,827	32,164,161	138,633,343
Gastos				
Comisiones de gestión	3	739,914	1,628,509	14,005,278
Comisiones de rentabilidad	5	132,531	393,736	35,920
Gastos operativos y administrativos	4	898,521	1,379,453	3,697,281
Impuesto de suscripción	6	95,964	175,830	561,203
Gastos de operaciones	2m	31,094	37,348	4,229
Intereses pagados de CFD		0	0	0
Intereses pagados de <i>swaps</i>		769,837	0	20,388,276
Intereses bancarios		1,493	1	43,847
Dividendos pagados de CFD		0	0	0
Otros gastos		0	556	0
Total gastos		2,669,354	3,615,433	38,736,034
Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones		18,267,473	28,548,728	99,897,309
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	(529,679)	(29,674,153)	76,218,972
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de opciones	2e	49,800	81,000	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2f	(326,586)	27,358	2,838,230
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	4,694,952	6,526,099	(62,600)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de CFD	2h	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de <i>swaps</i>	2i,j,k	344,447	0	22,259,582
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		186,036	(106,036)	(6,403,275)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas		22,686,443	5,402,996	194,748,218
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	3,975,108	10,595,752	(45,402,374)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de opciones	2e	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f	273,373	29,446	2,575,814
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	(2,296)	(330,873)	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de CFD	2h	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de <i>swaps</i>	2i,j,k	97,045	0	183,771
Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones		27,029,673	15,697,321	152,105,429
Evolución del capital				
Suscripciones de acciones		1,031,198,333	1,150,728,616	585,548,295
Reembolsos de acciones		(1,046,385,049)	(1,022,215,903)	(964,898,354)
Dividendos pagados	9	(30,680)	(200,050)	(36,674,699)
Conversión de divisas		0	0	0
Activo neto al final del ejercicio		860,624,332	1,260,950,029	2,956,965,241



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

		CANDRIAM BONDS Euro Long Term	CANDRIAM BONDS Euro Short Term	CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes
		EUR	EUR	EUR
Activo neto al inicio del ejercicio		170,875,671	374,914,767	2,091,434,533
Ingresos				
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario		3,543,310	9,335,216	73,371,989
Intereses recibidos de CFD		0	0	0
Intereses recibidos de <i>swaps</i>		0	193,081	0
Intereses del préstamo de valores	7	16,101	23,283	26,590
Intereses bancarios		20,125	39,997	468,931
Intereses de pactos de recompra inversa		0	0	0
Otros ingresos		122	643	4,692
Total ingresos		3,579,658	9,592,220	73,872,202
Gastos				
Comisiones de gestión	3	220,239	726,205	4,814,101
Comisiones de rentabilidad	5	21,801	23,602	30,740
Gastos operativos y administrativos	4	140,399	370,014	2,219,114
Impuesto de suscripción	6	29,995	82,308	907,749
Gastos de operaciones	2m	3,710	26,082	0
Intereses pagados de CFD		0	0	0
Intereses pagados de <i>swaps</i>		0	297,937	0
Intereses bancarios		134	177	98,588
Dividendos pagados de CFD		0	0	0
Otros gastos		4	0	0
Total gastos		416,282	1,526,325	8,070,292
Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones		3,163,376	8,065,895	65,801,910
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	(7,070,926)	5,450,180	4,749,860
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de opciones	2e	5,160	96,660	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2f	27,849	(13,326)	28,552,686
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	121,737	(194,210)	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de CFD	2h	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de <i>swaps</i>	2i,j,k	0	(326,487)	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		(36,473)	(1,848)	(10,238,813)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas		(3,789,277)	13,076,864	88,865,643
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	1,432,644	(4,320,378)	778,566
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de opciones	2e	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f	3,681	0	(720,613)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	249,048	121,095	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de CFD	2h	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de <i>swaps</i>	2i,j,k	0	364,060	0
Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones		(2,103,904)	9,241,641	88,923,596
Evolución del capital				
Suscripciones de acciones		105,988,192	94,774,375	4,697,259,575
Reembolsos de acciones		(198,641,882)	(166,262,216)	(4,163,009,392)
Dividendos pagados	9	(276,318)	(258,963)	(722,474)
Conversión de divisas		0	0	0
Activo neto al final del ejercicio		75,841,759	312,409,604	2,713,885,838



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

		CANDRIAM BONDS Global Government	CANDRIAM BONDS Global High Yield	CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration
		EUR	EUR	EUR
Activo neto al inicio del ejercicio		184,182,624	1,369,099,262	48,740,338
Ingresos				
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario		5,367,102	86,241,136	607,347
Intereses recibidos de CFD		0	0	0
Intereses recibidos de <i>swaps</i>		1,403,975	1,354,966	398,984
Intereses del préstamo de valores	7	31,540	0	4,566
Intereses bancarios		165,167	1,604,218	42,095
Intereses de pactos de recompra inversa		0	0	0
Otros ingresos		0	7,899	0
Total ingresos		6,967,784	89,208,219	1,052,992
Gastos				
Comisiones de gestión	3	871,790	12,329,205	122,879
Comisiones de rentabilidad	5	0	320,439	0
Gastos operativos y administrativos	4	280,296	2,521,999	84,000
Impuesto de suscripción	6	58,609	464,983	14,374
Gastos de operaciones	2m	17,683	0	4,074
Intereses pagados de CFD		0	0	0
Intereses pagados de <i>swaps</i>		1,158,716	13,067,470	613,735
Intereses bancarios		31,313	289,130	14,532
Dividendos pagados de CFD		0	0	0
Otros gastos		2,545	0	0
Total gastos		2,420,952	28,993,226	853,594
Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones		4,546,832	60,214,993	199,398
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	(2,038,854)	32,978,867	1,945,777
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de opciones	2e	488,325	0	36,510
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2f	7,153,571	33,678,626	2,958,962
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	217,110	0	104,415
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de CFD	2h	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de <i>swaps</i>	2i,j,k	423,295	12,926,932	382,573
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		(7,659,442)	(46,891,894)	(1,847,532)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas		3,130,837	92,907,524	3,780,103
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	(9,345,964)	(53,539,166)	(3,821,471)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de opciones	2e	(143,050)	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f	844,245	32,698,072	2,298,151
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	(210,612)	0	(13,397)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de CFD	2h	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de <i>swaps</i>	2i,j,k	493,240	480,136	(1,236)
Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones		(5,231,304)	72,546,566	2,242,150
Evolución del capital				
Suscripciones de acciones		135,194,795	1,201,460,781	89,590,858
Reembolsos de acciones		(123,443,969)	(587,627,902)	(84,021,221)
Dividendos pagados	9	(41,120)	(12,322,581)	(23,355)
Conversión de divisas		0	0	0
Activo neto al final del ejercicio		190,661,026	2,043,156,126	56,528,770

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



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

		CANDRIAM BONDS International	CANDRIAM BONDS Total Return	CANDRIAM BONDS US Corporate
		EUR	EUR	USD
Activo neto al inicio del ejercicio		100,357,805	383,100,977	87,112,174
Ingresos				
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario		2,663,572	6,192,216	10,574,930
Intereses recibidos de CFD		0	0	0
Intereses recibidos de <i>swaps</i>		531,292	12,555,324	0
Intereses del préstamo de valores	7	5,583	37,700	99
Intereses bancarios		100,132	470,473	412,621
Intereses de pactos de recompra inversa		0	0	0
Otros ingresos		0	7,283	0
Total ingresos		3,300,579	19,262,996	10,987,650
Gastos				
Comisiones de gestión	3	275,217	1,016,066	1,717,944
Comisiones de rentabilidad	5	0	393,569	0
Gastos operativos y administrativos	4	148,376	349,869	372,077
Impuesto de suscripción	6	35,422	68,543	466,562
Gastos de operaciones	2m	9,718	55,197	10,673
Intereses pagados de CFD		0	0	0
Intereses pagados de <i>swaps</i>		475,929	6,754,287	0
Intereses bancarios		10,264	25,627	41
Dividendos pagados de CFD		0	0	0
Otros gastos		0	0	0
Total gastos		954,926	8,663,158	2,567,297
Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones		2,345,653	10,599,838	8,420,353
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	(793,824)	(3,688,328)	(412,229)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de opciones	2e	14,476	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2f	5,058,212	1,216,127	(129,155)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	671,117	1,713,574	662,736
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de CFD	2h	0	0	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de <i>swaps</i>	2i,j,k	238,237	(8,632,550)	0
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		(1,570,556)	565,763	41,046
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas		5,963,315	1,774,424	8,582,751
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	(4,261,026)	(3,317,306)	5,615,308
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de opciones	2e	0	36,800	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f	745,772	5,153,548	(21,886)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	(68,562)	1,002,477	109,927
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de CFD	2h	0	0	0
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de <i>swaps</i>	2i,j,k	114,519	5,400,640	0
Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones		2,494,018	10,050,583	14,286,100
Evolución del capital				
Suscripciones de acciones		5,134,145	130,503,312	216,403,428
Reembolsos de acciones		(11,189,201)	(286,491,712)	(21,152,673)
Dividendos pagados	9	(112,115)	(848,103)	0
Conversión de divisas		0	0	0
Activo neto al final del ejercicio		96,684,652	236,315,057	296,649,029



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

		Combinado
		EUR
Activo neto al inicio del ejercicio		13,239,617,387
Ingresos		
Intereses netos de bonos e instrumentos del mercado monetario		497,484,978
Intereses recibidos de CFD		1,535,977
Intereses recibidos de <i>swaps</i>		81,129,085
Intereses del préstamo de valores	7	741,466
Intereses bancarios		9,215,808
Intereses de pactos de recompra inversa		2,633,288
Otros ingresos		61,283
Total ingresos		592,801,885
Gastos		
Comisiones de gestión	3	48,846,927
Comisiones de rentabilidad	5	3,702,471
Gastos operativos y administrativos	4	16,830,040
Impuesto de suscripción	6	3,658,513
Gastos de operaciones	2m	570,493
Intereses pagados de CFD		76,789
Intereses pagados de <i>swaps</i>		121,768,642
Intereses bancarios		845,091
Dividendos pagados de CFD		3,023,673
Otros gastos		11,010
Total gastos		199,333,649
Ingresos/(Pérdidas) netos(as) de las inversiones		393,468,236
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de ventas de inversiones	2b	125,718,449
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de opciones	2e	817,774
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo	2f	100,249,035
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de futuros	2e	12,659,857
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de CFD	2h	156,498
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de <i>swaps</i>	2i,j,k	38,008,451
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de divisas		(87,094,198)
Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas		583,984,102
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de inversiones	2a	(89,483,363)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de opciones	2e	(208,836)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo	2f	50,628,325
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de futuros	2e	821,284
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de CFD	2h	(378,751)
Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de <i>swaps</i>	2i,j,k	4,676,890
Aumento/(Disminución) neto/a del activo neto resultante de operaciones		550,039,651
Evolución del capital		
Suscripciones de acciones		12,308,603,939
Reembolsos de acciones		(11,271,264,551)
Dividendos pagados	9	(65,968,137)
Conversión de divisas		(76,864,431)
Activo neto al final del ejercicio		14,684,163,858



Estadísticas

CANDRIAM BONDS Capital Securities

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			EUR		115,655,934	69,173,565	39,134,992
C	LU1616742737	Capitalización	EUR	7.00	182.52	173.02	157.91
I	LU1616743388	Capitalización	EUR	6,003.04	1,916.57	1,803.79	1,638.53
R	LU1616743545	Capitalización	EUR	117.00	192.14	181.12	164.54
R2	LU3168152356	Capitalización	EUR	91,412.45	151.40	-	-
R2	LU3168152430	Distribución	EUR	10.00	151.41	-	-
Z	LU1616743974	Capitalización	EUR	29,103.20	2,009.85	1,883.81	1,699.75
ZB	LU3168152604	Capitalización	EUR	2,107.87	15,082.53	-	-

CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			EUR		187,053,666	180,830,686	257,879,156
C	LU0459959929	Capitalización	EUR	22,290.19	140.39	133.99	128.49
C	LU0459960000	Distribución	EUR	25,107.07	120.67	119.71	117.01
I	LU0459960182	Capitalización	EUR	1.00	1,789.53	1,701.54	1,622.77
R	LU2385346742	Capitalización	EUR	16,853.00	157.64	149.79	143.10
R2	LU1410483926	Capitalización	EUR	5,906.60	167.48	158.77	151.44
R2	LU1410484064	Distribución	EUR	535,372.49	159.25	156.90	152.55
VB	LU2878941124	Capitalización	EUR	54,324.31	1,592.17	1,505.57	-
Z	LU0459960349	Capitalización	EUR	3,040.42	1,803.35	1,703.10	1,618.52
ZB	LU3168152786	Capitalización	EUR	1.00	15,067.66	-	-

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			EUR		712,481,152	337,032,109	138,317,605
C	LU2098772366	Capitalización	EUR	312,150.39	177.60	173.64	165.94
C - CHF - Hedged	LU3037721548	Capitalización	CHF	20,395.50	149.08	-	-
I	LU2098772523	Capitalización	EUR	143,130.84	1,820.43	1,770.48	1,683.93
I - CHF - Hedged	LU3037721894	Capitalización	CHF	3,025.70	1,496.43	-	-
I - USD - Hedged	LU3037721621	Capitalización	USD	1,879.82	1,546.46	-	-
I - USD - Unhedged	LU2098773091	Capitalización	USD	111.15	1,746.21	1,501.65	-
N	LU2098773174	Capitalización	EUR	63,436.73	158.57	155.67	-
PI	LU2098773257	Capitalización	EUR	38,216.03	1,820.11	1,767.33	1,678.22
PI - USD - Hedged	LU2837883938	Capitalización	USD	14,747.86	1,636.64	1,556.68	-
R	LU2098773331	Capitalización	EUR	192,869.54	180.87	176.05	167.57
R - USD - Hedged	LU3037722199	Capitalización	USD	3,733.87	153.18	-	-
R2	LU2098773927	Distribución	EUR	167,181.25	151.13	-	-
S	LU2098774065	Capitalización	EUR	-	-	1,852.91	1,747.28
V	LU2098774149	Capitalización	EUR	53,771.69	1,824.41	1,773.02	1,685.39
VB	LU2878943252	Capitalización	EUR	405.00	1,508.90	-	-
Z	LU2098774222	Capitalización	EUR	32,382.28	1,863.10	1,804.01	1,708.28
ZB	LU3168154642	Capitalización	EUR	4,370.88	15,067.94	-	-

CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			EUR		555,166,232	656,104,299	596,043,542
C	LU0151324422	Capitalización	EUR	703,287.95	219.79	213.86	205.01
C	LU0151324851	Distribución	EUR	5,644.50	144.52	146.29	142.92
C - USD - Hedged	LU1375972251	Capitalización	USD	7,150.22	201.69	192.19	181.51
C (q)	LU1269889157	Distribución	EUR	57,884.49	129.60	130.21	129.02
I	LU0151325312	Capitalización	EUR	923,006.54	259.44	251.15	239.52
I - USD - Hedged	LU1375972335	Capitalización	USD	45.10	2,114.84	2,005.16	1,883.87
I (q)	LU1269889314	Distribución	EUR	7,321.42	1,354.89	1,354.30	1,335.03
N	LU0151324935	Capitalización	EUR	44,899.72	194.64	190.30	183.30
R	LU1120697633	Capitalización	EUR	139,697.82	181.36	175.70	167.68
R - CHF - Hedged	LU1184245659	Capitalización	CHF	11,549.55	164.81	163.37	159.91
R - GBP - Unhedged	LU1184245493	Capitalización	GBP	-	-	-	158.17



Estadísticas

CANDRIAM BONDS Credit Opportunities (continuación)

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
R2	LU1410484494	Capitalización	EUR	1,145.00	171.17	165.75	158.13
R2	LU1410484577	Distribución	EUR	4,316.33	160.82	162.00	157.50
S	LU0151333506	Capitalización	EUR	375,259.19	265.60	256.62	244.27
V	LU2470988283	Capitalización	EUR	-	-	1,646.71	1,570.82
Z	LU0252969745	Capitalización	EUR	18,026.96	272.06	262.32	249.17

CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			USD		356,409,316	187,823,690	304,187,695
C	LU0616945522	Capitalización	USD	12,470.39	118.36	98.52	102.13
C	LU0616945795	Distribución	USD	3,675.32	72.99	63.54	69.77
C - EUR - Unhedged	LU0616945282	Capitalización	EUR	255,258.55	100.18	94.64	92.00
C - EUR - Unhedged	LU0616945449	Distribución	EUR	707,649.05	62.64	62.11	63.82
C (q)	LU1269889405	Distribución	USD	1,772.37	127.98	114.28	127.22
I	LU0616946090	Capitalización	USD	10,108.72	1,249.64	1,034.18	1,064.60
I - EUR - Hedged	LU1258426821	Capitalización	EUR	1,169.13	1,567.79	1,329.22	1,395.08
I - EUR - Unhedged	LU0616945878	Capitalización	EUR	1,781.38	1,533.70	1,439.35	1,389.33
N - EUR - Unhedged	LU0616946256	Capitalización	EUR	16,686.31	179.48	170.10	166.10
R	LU0942152934	Capitalización	USD	7.00	125.38	103.58	106.65
R - EUR - Unhedged	LU1184246038	Capitalización	EUR	3,971.56	200.22	187.85	181.60
R - GBP - Unhedged	LU1184246202	Capitalización	GBP	6.00	199.27	177.12	179.34
R2	LU1410485038	Distribución	USD	309,237.15	139.77	121.62	133.66
R2 - EUR - Unhedged	LU1410485202	Distribución	EUR	2,930.12	135.94	134.92	138.69
V	LU0616946504	Capitalización	USD	1.00	1,345.41	1,111.14	1,140.36
VB	LU2878943922	Distribución	USD	20,877.25	1,604.63	-	-
Z	LU0616946769	Capitalización	USD	34,642.60	1,395.98	1,146.33	1,173.63
Z - EUR - Unhedged	LU0616946686	Capitalización	EUR	5.95	2,158.92	2,010.71	1,929.73
ZB	LU3168152869	Capitalización	USD	8,038.51	15,466.92	-	-

CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			USD		372,285,117	327,936,479	296,853,247
C	LU0083568666	Capitalización	USD	26,083.22	3,084.67	2,748.17	2,577.13
C	LU0083569045	Distribución	USD	65,810.90	846.44	805.24	812.03
C - EUR - Hedged	LU0594539719	Capitalización	EUR	6,684.44	1,349.75	1,229.40	1,172.78
C (q)	LU1269889587	Distribución	USD	40,890.28	137.94	128.70	127.46
I	LU0144746764	Capitalización	USD	10,203.70	3,459.72	3,057.57	2,851.29
I	LU1184247275	Distribución	USD	8,824.54	1,362.60	1,295.26	1,309.34
I - EUR - Hedged	LU0594539982	Capitalización	EUR	10,901.14	1,557.36	1,408.05	1,336.74
I - EUR - Unhedged	LU1184247432	Capitalización	EUR	1,122.36	2,110.93	2,115.45	1,849.41
I - GBP - Unhedged	LU1120698953	Capitalización	GBP	2.84	2,395.39	2,275.54	2,083.81
I (q) - EUR - Hedged	LU1490969497	Distribución	EUR	13,746.53	1,019.47	965.05	967.66
I (q) - GBP - Hedged	LU1410492919	Distribución	GBP	37.89	1,139.90	1,060.12	1,047.48
L	LU0574791835	Capitalización	USD	-	-	2,700.96	2,533.12
N	LU0144751251	Capitalización	USD	1,125.37	2,605.47	2,329.61	2,194.53
R	LU0942153155	Capitalización	USD	64,715.93	164.61	145.79	136.04
R - EUR - Unhedged	LU1184246624	Capitalización	EUR	3,909.72	212.90	213.85	187.04
R - GBP - Hedged	LU1184246970	Capitalización	GBP	76.26	190.39	169.17	158.51
R (q)	LU2178471681	Distribución	USD	18,247.21	137.79	127.83	126.03
R2	LU1410485970	Distribución	USD	1,088.71	130.16	123.71	124.79
R2 - EUR - Hedged	LU1410486192	Capitalización	EUR	-	-	-	133.10
V - EUR - Hedged	LU0616945100	Capitalización	EUR	1,801.89	1,560.88	1,407.63	1,333.65
V - EUR - Unhedged	LU0891848607	Capitalización	EUR	5,865.39	2,114.82	2,114.05	1,844.38
V2	LU1410485624	Capitalización	USD	11,162.08	1,928.03	1,701.59	1,582.34
V2 - GBP - Unhedged	LU1708110207	Capitalización	GBP	2.00	1,615.41	1,531.01	1,398.79
V2 (q) - GBP - Hedged	LU1708110462	Distribución	GBP	79.54	1,144.90	1,062.12	1,047.28
Z	LU0252942387	Capitalización	USD	18,590.68	3,949.97	3,471.06	3,213.85
Z	LU1410485467	Distribución	USD	1.00	1,469.83	1,396.22	1,407.63
Z - EUR - Hedged	LU1582239619	Capitalización	EUR	1,546.00	1,718.56	1,544.72	1,455.86



Estadísticas

CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			USD		61,560,205	69,874,248	75,073,923
C	LU2026166749	Capitalización	USD	10.00	163.65	152.20	144.79
C	LU2026166822	Distribución	USD	375.00	129.95	127.62	128.94
I	LU2026167127	Capitalización	USD	41.00	1,713.75	1,579.28	1,490.17
I2	LU2026167556	Capitalización	USD	1.00	1,688.05	1,558.33	1,473.28
N - EUR - Hedged	LU2026167630	Capitalización	EUR	10.00	160.84	153.60	-
R	LU2026167804	Capitalización	USD	1.00	174.89	160.59	151.03
R - GBP - Hedged	LU2026168109	Capitalización	GBP	10.00	179.75	166.23	157.73
R2	LU2092203855	Distribución	USD	4,480.97	135.06	132.65	134.09
Z	LU2026170006	Capitalización	USD	13,145.36	1,780.00	1,631.24	1,530.73
Z - EUR - Hedged	LU2178471848	Capitalización	EUR	3,400.00	1,786.89	1,673.87	1,598.10
ZB	LU3168154303	Capitalización	USD	1,996.89	15,170.68	-	-

CANDRIAM BONDS Euro

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			EUR		352,447,281	406,255,327	423,005,638
C	LU0011975413	Capitalización	EUR	20,332.20	1,113.63	1,099.77	1,079.38
C	LU0011975330	Distribución	EUR	29,497.52	241.78	243.66	247.92
I	LU0144743829	Capitalización	EUR	3,019.58	1,247.43	1,226.22	1,196.68
R	LU0942153239	Capitalización	EUR	1,154.42	114.07	112.26	109.78
V	LU0391256418	Capitalización	EUR	37,095.00	1,501.94	1,475.91	1,439.61
Z	LU0252943781	Capitalización	EUR	455.00	1,307.45	1,280.99	1,247.64
Z	LU1410486275	Distribución	EUR	1.00	1,394.55	1,405.28	1,418.74
ZB	LU3168153248	Distribución	EUR	17,588.44	14,922.49	-	-

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			EUR		1,031,879,570	1,031,195,906	854,880,626
C	LU0237839757	Capitalización	EUR	690.92	7,861.33	7,665.92	7,344.34
C	LU0237840094	Distribución	EUR	6.82	5,191.14	5,190.62	5,198.42
I	LU0237841142	Capitalización	EUR	23,737.63	8,487.96	8,233.69	7,851.88
N	LU0237840680	Capitalización	EUR	17,823.94	147.17	143.88	138.21
R	LU0942153403	Capitalización	EUR	11,509.85	124.05	120.51	115.01
Z	LU0252947006	Capitalización	EUR	33,173.71	9,056.96	8,757.16	8,319.73
Z	LU1410487083	Distribución	EUR	1.00	1,528.57	1,528.78	1,518.10
ZB	LU3168153750	Capitalización	EUR	34,864.47	14,927.03	-	-

CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			EUR		860,624,332	848,812,055	647,714,242
C	LU0093577855	Capitalización	EUR	32,042.72	1,019.55	992.97	966.76
C	LU0093578077	Distribución	EUR	4,663.95	294.80	292.79	295.31
I	LU0144744124	Capitalización	EUR	59,496.12	1,132.08	1,098.22	1,064.20
VB	LU2878944904	Capitalización	EUR	152,237.16	1,555.08	1,505.83	-
Z	LU0252961767	Capitalización	EUR	1,159.00	940.65	909.57	879.33
ZB	LU3168152943	Capitalización	EUR	34,800.86	14,982.23	-	-

CANDRIAM BONDS Euro Government

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			EUR		1,260,950,029	1,116,940,045	970,821,915
C	LU0157930404	Capitalización	EUR	4,282.53	2,189.58	2,177.48	2,150.45
C	LU0157930313	Distribución	EUR	9,627.73	1,001.60	1,015.38	1,038.27
I	LU0156671926	Capitalización	EUR	214,582.19	2,450.46	2,425.48	2,382.66
N	LU0156671843	Capitalización	EUR	3,736.78	2,045.20	2,036.99	2,014.99
R	LU1269889744	Capitalización	EUR	243,055.86	147.79	146.41	144.06
R2	LU1410487679	Capitalización	EUR	108,547.66	154.27	-	-
R2	LU1410487752	Distribución	EUR	24,037.62	153.69	-	-



Estadísticas

CANDRIAM BONDS Euro Government (continuación)

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
VB	LU2878941553	Distribución	EUR	146,472.02	1,520.00	1,502.19	-
Z	LU0252949713	Capitalización	EUR	127,090.24	2,551.31	2,518.22	2,468.66
Z	LU1410487836	Distribución	EUR	-	-	-	1,394.40
ZB	LU3168154485	Capitalización	EUR	7,069.54	14,883.16	-	-

CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto					2,956,965,241	3,220,884,570	2,512,460,531
C	LU0012119607	Capitalización	EUR	133,989.62	1,441.41	1,379.66	1,287.93
C	LU0012119789	Distribución	EUR	507,441.22	183.93	184.17	182.19
C - USD - Hedged	LU1258428280	Capitalización	USD	5,305.55	261.88	245.45	225.72
C (q)	LU1269890163	Distribución	EUR	39,707.72	157.44	156.74	151.83
I	LU0144746509	Capitalización	EUR	143,563.68	1,598.05	1,518.08	1,406.74
I	LU1258427985	Distribución	EUR	60,949.77	1,612.43	1,614.97	1,596.88
I - GBP - Unhedged	LU1184247861	Capitalización	GBP	1.00	2,544.17	2,289.39	2,223.34
I - USD - Hedged	LU1375972509	Capitalización	USD	145.36	2,189.17	2,037.35	1,860.72
I2	LU2739045222	Capitalización	EUR	10,427.00	1,519.05	-	-
I2	LU2026170345	Distribución	EUR	2,583.00	1,608.40	1,610.84	-
L	LU0574792569	Capitalización	EUR	-	-	1,356.53	1,266.84
N	LU0144751095	Capitalización	EUR	23,935.12	1,286.90	1,235.27	1,156.68
R	LU0942153742	Capitalización	EUR	310,894.42	167.60	159.51	148.08
R - CHF - Hedged	LU1258428017	Capitalización	CHF	30,140.87	180.77	176.10	167.93
R - GBP - Unhedged	LU1184247606	Capitalización	GBP	4.00	257.05	231.82	225.33
R (q)	LU1375972848	Distribución	EUR	1,466.00	155.13	153.58	147.96
R (q) - GBP - Hedged	LU1375972921	Distribución	GBP	4,109.79	170.84	166.07	158.06
R2	LU1410488560	Distribución	EUR	4,488.66	156.58	156.84	155.08
S	LU1432307756	Capitalización	EUR	153,387.43	1,940.29	1,838.41	1,699.14
S - CHF - Hedged	LU2130893154	Capitalización	CHF	169.00	1,788.04	1,734.24	1,646.70
S - GBP - Hedged	LU2130893238	Capitalización	GBP	131.00	2,068.29	1,923.34	1,756.35
S - USD - Hedged	LU2130892933	Capitalización	USD	13,965.74	2,119.01	1,966.11	1,791.01
S (s)	LU1010337324	Distribución	EUR	220,833.77	1,572.48	1,575.60	1,557.61
S2	LU1633811333	Capitalización	EUR	90,876.97	2,088.53	1,976.22	1,824.06
S4	LU1410488305	Capitalización	EUR	62,435.03	1,875.79	1,776.86	1,641.83
V	LU0891843558	Capitalización	EUR	438,059.73	2,502.40	2,370.08	2,189.70
V	LU2592305275	Distribución	EUR	71,236.02	1,663.14	1,666.01	1,647.27
V - CHF - Hedged	LU2800013174	Capitalización	CHF	630.23	1,617.48	1,568.97	-
V - USD - Hedged	LU1375972681	Capitalización	USD	321.42	1,736.29	1,612.08	-
Z	LU0252971055	Capitalización	EUR	103,783.52	296.09	279.59	257.53

CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto					75,841,759	170,875,671	109,586,929
C	LU0077500055	Capitalización	EUR	1,788.59	7,481.24	7,578.06	7,507.18
C	LU0108056432	Distribución	EUR	2,745.30	3,727.15	3,858.84	3,969.25
I	LU0144745956	Capitalización	EUR	1,246.04	8,371.97	8,443.62	8,329.16
Z	LU0252963110	Capitalización	EUR	2.00	176.28	177.30	174.40
ZB	LU3168153321	Capitalización	EUR	2,824.92	14,795.64	-	-

CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto					312,409,604	374,914,767	567,985,198
C	LU0157929810	Capitalización	EUR	21,970.19	2,183.35	2,130.73	2,061.40
C	LU0157929737	Distribución	EUR	7,595.24	1,378.59	1,376.48	1,377.49
I	LU0156671504	Capitalización	EUR	44,157.97	2,330.93	2,268.38	2,188.05
N	LU0156671413	Capitalización	EUR	1,175.71	1,984.82	1,944.61	1,888.87
R	LU1269890593	Capitalización	EUR	301,562.27	158.32	154.23	148.96
S	LU1184248083	Capitalización	EUR	54,894.14	1,636.87	1,591.13	1,533.32
Z	LU0252964431	Capitalización	EUR	4,623.22	2,402.97	2,333.25	2,245.99



Estadísticas

CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			EUR		2,713,885,838	2,091,434,533	1,657,555,527
BF	LU2178471418	Capitalización	EUR	111,520.00	1,672.22	1,624.38	1,555.92
BF	LU2178471509	Distribución	EUR	389,100.00	1,503.25	-	-
C	LU1838941372	Capitalización	EUR	2,167,800.64	162.60	158.87	152.93
C	LU1838941455	Distribución	EUR	2,118,600.04	154.53	156.55	153.79
C - SEK - Hedged	LU2512025599	Capitalización	SEK	26,306,366.47	165.00	161.64	155.91
C - USD - Hedged	LU3076152316	Capitalización	USD	1.00	151.59	-	-
I	LU2756974783	Capitalización	EUR	11,311.32	1,573.29	1,532.16	-
I2	LU1838941539	Capitalización	EUR	76,695.89	1,653.69	1,610.92	1,546.42
I2	LU2425448037	Distribución	EUR	1.00	1,544.88	1,503.94	-
PI	LU1838941703	Capitalización	EUR	2.00	1,660.70	1,615.46	1,549.42
R	LU1838941612	Capitalización	EUR	61,430.50	164.96	160.76	154.36
R2	LU2240495791	Distribución	EUR	82,806.09	156.22	157.97	154.67
V	LU3168154139	Capitalización	EUR	26,416.97	1,506.63	-	-
V2	LU1838941885	Capitalización	EUR	164,560.66	1,660.53	1,615.99	1,550.52
Z	LU1838941968	Capitalización	EUR	225,075.00	1,674.31	1,626.94	1,558.83
ZB	LU3168154212	Capitalización	EUR	273.93	15,062.51	-	-

CANDRIAM BONDS Global Government

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			EUR		190,661,026	184,182,624	212,947,637
C	LU0157931550	Capitalización	EUR	32,803.33	124.20	133.02	130.48
C	LU0157931394	Distribución	EUR	44,583.19	30.11	32.98	33.42
C (AH)	LU2629011144	Capitalización	EUR	467,192.44	155.47	153.92	155.29
I	LU0156673039	Capitalización	EUR	407,508.11	137.59	146.75	143.35
I - EUR - Asset Hedged	LU0391256509	Capitalización	EUR	310,881.20	133.15	131.17	131.90
R	LU2043253751	Capitalización	EUR	78.06	128.51	137.12	133.80
Z	LU0252978738	Capitalización	EUR	12,576.97	1,203.48	1,279.81	1,246.39

CANDRIAM BONDS Global High Yield

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			EUR		2,043,156,126	1,369,099,262	678,163,411
C	LU0170291933	Capitalización	EUR	1,340,710.02	290.06	273.91	259.66
C	LU0170293392	Distribución	EUR	1,397,271.71	95.53	95.58	97.22
C - USD - Hedged	LU2637814901	Capitalización	USD	272,649.29	180.50	166.98	156.04
C - USD - Hedged	LU2910448088	Distribución	USD	867.71	163.17	150.97	-
C(q)	LU1269891567	Distribución	EUR	347,379.92	155.43	154.59	154.36
C(q) - USD - Hedged	LU2947106550	Distribución	USD	5,631.87	155.32	-	-
I	LU0170293806	Capitalización	EUR	1,033,948.96	305.71	286.59	269.68
I - USD - Hedged	LU1599350359	Capitalización	USD	25,776.23	2,349.36	2,157.09	1,999.09
I2	LU2026170428	Capitalización	EUR	10,669.94	1,606.41	1,507.19	-
I2 - USD - Hedged	LU2800012952	Capitalización	USD	2,319.89	1,746.64	1,605.29	-
N	LU0170293632	Capitalización	EUR	472,536.14	257.48	244.11	232.39
R	LU1269891641	Capitalización	EUR	250,692.84	242.20	227.45	214.46
R(q)	LU1375973069	Distribución	EUR	4,871.01	160.38	158.64	157.55
R(q) - GBP - Hedged	LU1375973143	Distribución	GBP	86,183.63	169.37	164.50	161.35
R(q) - GBP - Unhedged	LU1375973226	Distribución	GBP	1,120.45	161.07	150.83	157.00
R2	LU1410490038	Distribución	EUR	1,758.56	154.27	154.41	156.94
S	LU1797525737	Capitalización	EUR	17,204.15	1,836.24	1,714.57	1,609.20
S - USD - Hedged	LU2620728431	Capitalización	USD	45,999.60	1,930.96	1,767.58	1,634.61
S - USD - Unhedged	LU1184248240	Capitalización	USD	1.00	2,005.76	1,653.17	1,653.46
S(q)	LU2910448328	Distribución	EUR	49,452.50	1,535.79	-	-
S(q) - GBP - Hedged	LU2910448161	Distribución	GBP	2,242.97	1,559.73	1,495.77	-
SH - GBP - Hedged	LU1582239536	Capitalización	GBP	40,469.48	1,711.06	1,570.02	-
V	LU0891839952	Capitalización	EUR	888,295.67	325.64	304.69	286.09
V	LU2404725389	Distribución	EUR	29,725.00	1,504.56	1,507.73	1,534.03
V - CHF - Hedged	LU2676801082	Capitalización	CHF	7,409.69	1,516.06	-	-
V - USD - Hedged	LU3121831617	Capitalización	USD	14,828.07	1,551.69	-	-
V2	LU1410490384	Capitalización	EUR	70,501.66	1,712.42	1,602.70	1,505.87
V2 - CHF - Unhedged	LU2676801165	Capitalización	CHF	10,361.00	1,503.06	-	-



Estadísticas

CANDRIAM BONDS Global High Yield (continuación)

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
V2 - USD - Hedged	LU2800013091	Capitalización	USD	19,895.00	1,519.28	-	-
Z	LU0252968697	Capitalización	EUR	117,554.83	340.96	317.68	297.20

CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			EUR		56,528,770	48,740,338	62,536,927
C	LU0165520114	Capitalización	EUR	48,510.44	149.30	144.59	142.57
C	LU0165520973	Distribución	EUR	32,777.96	114.64	111.65	111.65
I	LU0165522086	Capitalización	EUR	107,413.20	164.39	158.51	155.58
R	LU0942153825	Capitalización	EUR	1.06	115.22	110.87	108.49
R2	LU1410488990	Capitalización	EUR	-	-	160.36	157.40
R2	LU1410489022	Distribución	EUR	2,723.02	159.17	155.01	154.21
Z	LU0252962658	Capitalización	EUR	1.00	146.14	140.47	137.48
ZB	LU3168153594	Capitalización	EUR	1,839.14	14,918.32	-	-

CANDRIAM BONDS International

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			EUR		96,684,652	100,357,805	98,226,810
C	LU0012119433	Capitalización	EUR	32,686.46	925.11	906.47	908.52
C	LU0012119516	Distribución	EUR	22,412.70	186.23	187.07	195.08
I	LU0144746335	Capitalización	EUR	6,624.97	1,027.63	1,001.26	997.87
R	LU1269891724	Capitalización	EUR	615.13	141.50	138.13	137.92
Z	LU0252972020	Capitalización	EUR	51,922.17	1,066.54	1,036.07	1,029.46

CANDRIAM BONDS Total Return

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			EUR		236,315,057	383,100,977	586,111,602
C	LU0252128276	Capitalización	EUR	254,332.34	142.89	137.94	137.79
C	LU0252129167	Distribución	EUR	130,085.50	119.41	118.44	123.24
C - USD - Hedged	LU1184248596	Capitalización	USD	338.85	184.30	174.22	171.31
C (q)	LU1269892029	Distribución	EUR	8,289.34	132.18	131.83	134.68
I	LU0252132039	Capitalización	EUR	45,468.62	1,525.22	1,470.42	1,461.49
I	LU1120698102	Distribución	EUR	7,482.00	1,297.97	1,292.47	1,337.36
I - GBP - Hedged	LU1184249305	Capitalización	GBP	1.00	1,727.37	1,632.40	1,598.08
I - USD - Hedged	LU1184249644	Capitalización	USD	4,845.60	1,896.10	1,790.51	1,752.11
N	LU0252131148	Capitalización	EUR	4,342.10	130.57	126.45	126.72
R	LU1184248752	Capitalización	EUR	6,672.75	160.33	153.97	152.99
R - GBP - Hedged	LU1184248919	Capitalización	GBP	10.63	159.61	150.37	-
R2	LU1410491861	Distribución	EUR	3,169.76	143.98	142.81	147.46
S	LU1511858513	Capitalización	EUR	-	-	1,597.38	1,583.56
S	LU1511858430	Distribución	EUR	301.00	1,428.53	1,417.10	1,464.68
S - GBP - Hedged	LU1582239882	Capitalización	GBP	147.46	1,774.76	1,670.99	1,638.01
V	LU1269892375	Capitalización	EUR	1.00	1,654.44	1,592.68	1,577.01
Z	LU0252136964	Capitalización	EUR	14,626.00	1,710.45	1,634.79	1,616.75
Z - USD - Hedged	LU1546486744	Capitalización	USD	-	-	1,889.51	1,839.61
ZB	LU3168153917	Capitalización	EUR	4,555.19	15,051.16	-	-

CANDRIAM BONDS US Corporate

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
Total del activo neto			USD		296,649,029	87,112,174	-
C	LU2885262225	Capitalización	USD	28,998.14	157.60	148.30	-
C	LU2885266994	Distribución	USD	551,918.57	157.58	148.30	-
C - EUR - Unhedged	LU2885266648	Capitalización	EUR	42,192.57	146.28	156.09	-
C - EUR - Unhedged	LU2885266481	Distribución	EUR	1,029,534.14	146.29	156.09	-
I	LU2885266309	Capitalización	USD	1.00	1,587.37	1,481.82	-
R	LU2885264783	Capitalización	USD	10.00	158.14	148.15	-
R2	LU2885264437	Capitalización	USD	10.00	156.77	-	-



Estadísticas

CANDRIAM BONDS US Corporate (continuación)

Nombre	ISIN	Tipo de acciones	Divisa	Número de acciones en circulación	Valor liquidativo por acción a 31/12/2025	Valor liquidativo por acción a 31/12/2024	Valor liquidativo por acción a 31/12/2023
R2	LU2885264270	Distribución	USD	1,250.00	156.69	-	-
R2 - EUR - Unhedged	LU2885264197	Capitalización	EUR	10.00	152.64	-	-
R2 - EUR - Unhedged	LU2885263629	Distribución	EUR	10.00	152.66	-	-
V	LU2885263546	Capitalización	USD	1.00	1,588.29	1,481.88	-
Z	LU2885262498	Capitalización	USD	13,050.00	1,591.13	1,482.01	-



CANDRIAM BONDS Capital Securities

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Bonos				
Austria				
ERSTE GROUP BANK 7.0000 24-49 31/12S	1,800,000	EUR	1,941,737	1.68
			1,941,737	1.68
Bélgica				
KBC GROUPE 6.0% PERP	2,000,000	EUR	2,059,799	1.78
			2,059,799	1.78
Francia				
AXA 5.125% PERP EMTN	1,600,000	EUR	1,601,363	1.38
BNP PAR 6.875% PERP	492,000	USD	420,013	0.36
BNP PAR CARDIF 6.0% PERP	200,000	EUR	201,698	0.17
BPCE ASSURANCES 4.125% 22-10-35	200,000	EUR	200,116	0.17
BPCE ASSURANCES 5.75% PERP	500,000	EUR	503,165	0.44
BPCE SA 2.25 22-32 02/03A	200,000	EUR	198,509	0.17
CRED MU 4.81 24-35 15/05	200,000	EUR	208,864	0.18
SG 3.75% 17-05-35 EMTN	1,000,000	EUR	1,000,561	0.87
SOCIETE GENERALE 4.7500 21-XX XX/XXS	2,000,000	USD	1,694,781	1.47
			6,029,070	5.21
Alemania				
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 4.125% 30-06-37	1,000,000	EUR	1,009,168	0.87
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 4.25% PERP	1,200,000	EUR	1,191,768	1.03
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 6.625% PERP	600,000	EUR	630,680	0.55
DEUTSCHE BK 6.75% PERP	600,000	EUR	612,954	0.53
MUNICH RE 4.25% 26-05-44	1,700,000	EUR	1,730,401	1.50
			5,174,971	4.47
Irlanda				
AIB GROUP 3.75% 02-12-36 EMTN	657,000	EUR	649,742	0.56
BK IRELAND GROUP 6.125% PERP	1,000,000	EUR	1,026,219	0.89
			1,675,961	1.45
Italia				
UNICREDIT SPA 5.375 24-34 16/04A	1,300,000	EUR	1,373,941	1.19
			1,373,941	1.19
Luxemburgo				
GRAND CITY PROPERTIES FINANCE SA RL 4.75% PERP	467,000	EUR	456,550	0.39
			456,550	0.39
Países Bajos				
ACHMEA BV 5.75% PERP	800,000	EUR	776,506	0.67
ING GROEP NV 3.875 21-99 31/12S	2,200,000	USD	1,819,766	1.57
ING GROEP NV 7.0% PERP	1,700,000	USD	1,509,795	1.31
ING GROUP NV FL.R 19-XX 16/11S	600,000	USD	513,754	0.44
			4,619,821	3.99
España				
BANCO DE BADELL 6.5% PERP	1,000,000	EUR	1,044,878	0.90
BANCO DE SABADELL SA 2.5 21-31 15/01A	300,000	EUR	300,023	0.26
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 6.0% PERP	1,400,000	EUR	1,447,348	1.25
BBVA 5.625% PERP	1,000,000	EUR	994,387	0.86
BBVA 7.75% PERP	1,900,000	USD	1,735,003	1.50
CAIXABANK 6.25% PERP	1,000,000	EUR	1,052,186	0.91
			6,573,825	5.68
Suiza				
UBS GROUP AG 3.875% PERP	1,500,000	USD	1,268,406	1.10
			1,268,406	1.10
Reino Unido				
BARCLAYS 8.375% PERP	800,000	GBP	982,747	0.85
NATWEST GROUP 7.5% PERP	400,000	GBP	474,997	0.41
			1,457,744	1.26
Total de bonos			32,631,825	28.21

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



CANDRIAM BONDS Capital Securities

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Floating Rate Notes				
Australia				
AUSTRALIA NEW ZEA BK FL.R 23-33 03/02A	600,000	EUR	625,646	0.54
			625,646	0.54
Austria				
ERSTE GR BK 3.375% PERP EMTN	1,200,000	EUR	1,179,048	1.02
			1,179,048	1.02
Dinamarca				
DANSKE BANK AS FL.R 21-XX 18/11S	400,000	USD	340,121	0.29
			340,121	0.29
Francia				
AXA FL.R 22-43 10/03A	3,200,000	EUR	3,265,267	2.82
BNP PARIBAS FL.R 22-XX 31/12S	1,000,000	USD	908,689	0.79
BNP PARIBAS SA FL.R 22-32 31/03A	700,000	EUR	695,739	0.60
BNP PARIBAS SA FL.R 22-99 31/12S	3,500,000	USD	2,958,010	2.56
BPCE FL.R 21-46 13/10A	1,400,000	EUR	1,258,992	1.09
CA 7.25% PERP EMTN	600,000	EUR	643,141	0.56
CNP ASSURANCES 2.5 20-51 30/06A	1,200,000	EUR	1,134,182	0.98
CNP ASSURANCES FL.R 23-52 18/07A	2,100,000	EUR	2,240,804	1.94
GROUPE DES ASSURANC FL.R 24-44 30/10A	2,600,000	EUR	2,708,176	2.34
GROUPE DES FL.R 21-42 21/04A	1,300,000	EUR	1,153,114	1.00
SOCIETE GENERALE FL.R 23-XX 14/05S	1,000,000	USD	945,014	0.82
SOCIETE GENERALE SA FL.R 22-99 31/12S	2,800,000	USD	2,546,471	2.20
			20,457,599	17.69
Alemania				
ALLIANZ SE FL.R 23-53 25/07A	1,000,000	EUR	1,117,633	0.97
COMMERZBANK AG FL.R 23-33 05/10A	500,000	EUR	542,194	0.47
DEUTSCHE BANK A FL.R 21-49 31/12A	1,600,000	EUR	1,596,222	1.38
DEUTSCHE BANK AG FL.R 21-99 31/12A	1,000,000	EUR	992,200	0.86
DEUTSCHE BANK AG FL.R 22-32 24/06A	700,000	EUR	708,264	0.61
DEUTSCHE BANK AG FL.R 22-XX 30/04A	800,000	EUR	878,877	0.76
DEUTSCHE BK FL.R 22-XX 30/04A	400,000	EUR	417,466	0.36
DEUTSCHE BK FRANKFU FL.R 24-XX 30/04A	800,000	EUR	870,478	0.75
DEUTSCHE BOERSE AG FL.R 20-47 16/06A	1,100,000	EUR	1,074,397	0.93
DEUTSCHE BOERSE AG FL.R 22-48 23/06A	1,500,000	EUR	1,459,976	1.26
			9,657,707	8.35
Irlanda				
AIB GROUP PLC FL.R 24-XX 30/10S	2,200,000	EUR	2,378,439	2.06
BANK OF IRELAND GRP FL.R 22-33 01/03A	700,000	EUR	747,266	0.65
BK IRELAND GROUP 1.375% 11-08-31	500,000	EUR	497,184	0.43
BK IRELAND GROUP FL.R 24-34 10/08A	1,300,000	EUR	1,349,450	1.17
ZURICH FIN IRELAND FL.R 20-50 17/09A	500,000	EUR	466,084	0.40
			5,438,423	4.70
Italia				
INTESA SANPAOLO FL.R 23-XX 07/03S	1,000,000	EUR	1,156,325	1.00
			1,156,325	1.00
Luxemburgo				
ABN AMRO BANK FL.R 17-49 01/12S	2,000,000	EUR	2,019,894	1.75
			2,019,894	1.75
Países Bajos				
ASR NEDERLAND NV 6.625% PERP	800,000	EUR	859,301	0.74
ASR NEDERLAND NV FL.R 22-43 07/12A	2,400,000	EUR	2,833,359	2.45
COOPERATIEVE RABOBANK FL.R 19-XX 29/06S	2,400,000	EUR	2,385,480	2.06
ELM BV FL.R 16-XX 19/05A	1,000,000	EUR	1,019,290	0.88
ING GROEP NV 4.25% 26-08-35	2,300,000	EUR	2,356,271	2.04
ING GROEP NV 4.875% PERP	600,000	USD	495,861	0.43
ING GROEP NV FL.R 24-34 15/08A	500,000	EUR	514,495	0.44
NN GROUP NV FL.R 22-43 01/03A	600,000	EUR	645,505	0.56
NN GROUP NV FL.R 23-43 03/11A	2,800,000	EUR	3,150,126	2.72
NN GROUP NV FL.R 24-XX 12/03S	600,000	EUR	636,103	0.55

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



CANDRIAM BONDS Capital Securities

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
España			14,895,791	12.88
BANCO DE BADELL 5.0% PERP	800,000	EUR	809,385	0.70
BANCO DE BADELL FL.R 23-33 16/08A	600,000	EUR	636,998	0.55
BANCO DE BADELL FL.R 24-34 27/06A	1,400,000	EUR	1,472,030	1.27
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 4.75% PERP	1,000,000	USD	846,398	0.73
BBVA SUB FL.R 17-XX 16/11Q	1,800,000	USD	1,547,434	1.34
CAIXABANK 8.25% PERP	800,000	EUR	891,023	0.77
			6,203,268	5.36
Suecia				
SWEDBANK AB 4.0% PERP	800,000	USD	642,183	0.56
SWEDBANK AB FL.R 24-XX 17/09S	3,000,000	USD	2,757,487	2.38
			3,399,670	2.94
Suiza				
UBS GROUP SA FL.R 22-99 31/12S	1,700,000	USD	1,436,098	1.24
			1,436,098	1.24
Reino Unido				
BARCLAYS 6.125% PERP	800,000	EUR	802,400	0.69
BARCLAYS FL.R 23-XX 15/03Q	2,000,000	USD	1,927,132	1.67
BARCLAYS PLC FL.R 21-XX 15/12Q	3,000,000	USD	2,471,476	2.14
HSBC 6.0% PERP	650,000	USD	558,538	0.48
LLOYDS BANK GROUP FL.R 24-34 05/04A	1,000,000	EUR	1,030,612	0.89
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 4.375% 16-04-34	500,000	EUR	515,380	0.45
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 7.5% PERP	1,000,000	GBP	1,194,213	1.03
NATWEST GROUP 4.5% PERP	600,000	GBP	666,636	0.58
SWISS RE FINANCE UK FL.R 20-52 04/06A	200,000	EUR	187,520	0.16
			9,353,907	8.09
Estados Unidos de América				
BNP PARIBAS REGS SUB FL.R 17-XX 15/11S	1,000,000	USD	837,253	0.72
			837,253	0.72
Total de floating rate notes			77,000,750	66.58
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			109,632,575	94.79
Organismos de inversión colectiva				
Acciones/Participaciones de fondos de inversión				
Francia				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	2,021	EUR	3,299,404	2.85
			3,299,404	2.85
Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión			3,299,404	2.85
Total de Organismos de inversión colectiva			3,299,404	2.85
Total de la cartera de inversiones			112,931,979	97.64
Coste de adquisición			112,118,498	

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



CANDRIAM BONDS Capital Securities

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Francia	25.75
Países Bajos	16.87
Alemania	12.82
España	11.05
Reino Unido	9.35
Irlanda	6.15
Suecia	2.94
Austria	2.70
Suiza	2.34
Italia	2.19
Luxemburgo	2.14
Bélgica	1.78
Estados Unidos de América	0.72
Australia	0.54
Dinamarca	0.29
	97.64

Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	78.34
Seguros	14.37
Fondos de inversión	2.85
Suministros de oficina y ordenadores	1.68
Bienes inmuebles	0.39
	97.64



CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Bonos				
Francia				
ELIS SA 1.625 19-28 03/04A	3,000,000	EUR	2,932,641	1.57
KLEPIERRE (EX-COMPAG 2 20-29 12/05A	3,000,000	EUR	2,917,713	1.56
SPIE 3.75% 28-05-30	3,000,000	EUR	3,031,830	1.62
			8,882,184	4.75
Alemania				
AROUNDTOWN 3.5% 13-05-30 EMTN	4,000,000	EUR	3,956,851	2.12
			3,956,851	2.12
Italia				
PRYSMIAN 3.625% 28-11-28 EMTN	3,500,000	EUR	3,462,914	1.85
PRYSMIAN 3.875% 28-11-31 EMTN	3,000,000	EUR	3,069,676	1.64
			6,532,590	3.49
España				
AMADEUS CM 3.5 24-29 21/03A	4,000,000	EUR	4,069,547	2.18
			4,069,547	2.18
Reino Unido				
STELLANTIS NV 3.5% 19-09-30	4,000,000	EUR	3,992,658	2.13
			3,992,658	2.13
Estados Unidos de América				
LIVE NATION INC 3.75 21-28 15/01S	1,800,000	USD	1,510,561	0.81
			1,510,561	0.81
Total de bonos			28,944,391	15.47
Bonos convertibles				
Bélgica				
SAGERPAR SA CV 0 21-26 01/04U1-26 01/04U	5,100,000	EUR	5,067,841	2.71
			5,067,841	2.71
Francia				
ACCOR SA CV 0.7 20-27 07/12A	20,000	EUR	1,146,088	0.61
EDENRED SA CV 0.00 21-28 14/06U	118,000	EUR	7,036,003	3.76
VINCI 0.7% 18-02-30 CV	4,000,000	EUR	4,173,191	2.23
WENDEL CV 2.625 23-26 27/03A	4,000,000	EUR	4,001,063	2.14
			16,356,345	8.74
Alemania				
DEUTSCHE LUFTHANSA AG ZCP 10-09-32	3,000,000	EUR	3,147,715	1.68
LEG IMMOBILIEN SE CV 0.4 20-28 30/06S	7,400,000	EUR	6,918,819	3.70
VONOVIA SE 0.875% 20-05-32 CV	5,000,000	EUR	4,846,519	2.59
VONOVIA SE ZCP 20-05-30 CV	2,000,000	EUR	1,936,721	1.04
ZALANDO SE CV 0.625 20-27 06/08A	3,300,000	EUR	3,196,223	1.71
			20,045,997	10.72
Italia				
DAVIDE CAMPARI-MI CV 2.375 24-29 17/01S	2,500,000	EUR	2,437,111	1.30
NEXI SPA CV 1.75 20-27 24/04S	3,400,000	EUR	3,315,731	1.77
			5,752,842	3.08
Países Bajos				
EURONEXT NV 1.5% 30-05-32 CV	1,500,000	EUR	1,488,181	0.80
FERROVIAL SE 0.75% 20-05-31 CV	1,600,000	EUR	1,622,132	0.87
QIAGEN NV 2.5% 10-09-31 CV	1,800,000	USD	1,595,926	0.85
STMICROELECTRONIC CV 0.0001 17-27 04/08S	8,400,000	USD	6,965,667	3.72
			11,671,906	6.24
República Popular de China				
MEITUAN ZCP 27-04-28 CV	7,700,000	USD	6,533,448	3.49
PING AN INSURANC GR COMPAN OF CHIN ZCP 11-06-30	26,000,000	HKD	3,596,107	1.92
			10,129,555	5.42
España				
CELLNEX TELECOM SA CV 0.75 20-31 20/11A	7,600,000	EUR	6,860,561	3.67
IBERDROLA FINANZAS SAU 1.5% 27-03-30 CV	2,000,000	EUR	2,234,537	1.19

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



CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
			9,095,098	4.86
Estados Unidos de América				
AIRBNB INC CV 0.00 21-26 15/03U	3,800,000	USD	3,206,095	1.71
AKAMAI TECHNO CV 0.375 19-27 01/09S	4,300,000	USD	3,686,097	1.97
AKAMAI TECHNOLOGIES 1.125% 15-02-29	2,500,000	USD	2,107,096	1.13
AMERICAN WATER CAPITAL 3.625% 15-06-26	6,000,000	USD	5,091,617	2.72
BENTLEY SYSTEMS INC 0.375 21-27 01/07S	4,000,000	USD	3,206,509	1.71
CITIGROUP GLOBAL CV 0.00 23-26 26/02U	17,000,000	HKD	1,845,591	0.99
CITIGROUP GLOBAL MKTS 1.0% 09-04-29 CV	4,600,000	EUR	4,606,936	2.46
DIGITAL REALTY TRUST LP 1.875% 15-11-29	3,500,000	USD	3,031,312	1.62
DROPBOX INC CV 0 21-26 01/03U1	3,800,000	USD	3,212,217	1.72
FORD MOTOR CO CV 0.00 21-26 15/03U26 15/03U	2,000,000	USD	1,767,885	0.95
GLOBAL PAYMENTS 1.5% 01-03-31	5,000,000	USD	3,828,320	2.05
JP MORGAN CHASE FINANCIAL COMPANY LLC 0.5% 27-03-3	2,400,000	EUR	2,557,324	1.37
LIVE NATION 2.875% 15-10-31 CV	2,000,000	USD	1,678,059	0.90
MICROCHIP TECHNOLOGY 0.75% 01-06-30	3,000,000	USD	2,503,900	1.34
NEXTERA ENERGY CAPITAL 3.0% 01-03-27	800,000	USD	846,595	0.45
ON SEMICONDUCTOR CV 0.50 23-29 01/03S	3,000,000	USD	2,425,241	1.30
REXFORD INDUSTRIA CV 4.125 24-29 15/03S	2,857,000	USD	2,432,493	1.30
REXFORD INDUSTRIAL REALTY LP 4.375% 15-03-27	4,500,000	USD	3,828,328	2.05
			51,861,615	27.73
Islas Vírgenes Británicas				
ANLLIAN CAPITAL 2 ZCP 05-12-29	5,000,000	EUR	5,002,881	2.67
LINK 2019 CB CV 4.5 22-27 12/12Q	18,000,000	HKD	1,995,663	1.07
			6,998,544	3.74
Total de bonos convertibles			136,979,743	73.23
Floating Rate Notes				
Francia				
SCHNEIDER ELECTRIC SE FL.R 24-31 28/06S	2,500,000	EUR	2,653,992	1.42
			2,653,992	1.42
Total de floating rate notes			2,653,992	1.42
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			168,578,126	90.12
Otros valores mobiliarios				
Bonos				
Corea del Sur				
LG CHEM CV1.25 23-28 18/07S	5,500,000	USD	4,495,721	2.40
			4,495,721	2.40
Total de bonos			4,495,721	2.40
Total otros valores mobiliarios			4,495,721	2.40
Total de la cartera de inversiones			173,073,847	92.53
Coste de adquisición			176,159,886	

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



CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Estados Unidos de América	28.53
Francia	14.91
Alemania	12.83
España	7.04
Italia	6.57
Países Bajos	6.24
República Popular de China	5.42
Islas Vírgenes Británicas	3.74
Bélgica	2.71
Corea del Sur	2.40
Reino Unido	2.13
	92.53

Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	28.85
Bienes inmuebles	15.41
Internet y servicios de Internet	14.46
Electrónica y semiconductores	5.02
Comunicación	3.67
Suministros públicos	3.17
Vehículos de carretera	3.08
Comercio minorista y grandes almacenes	2.67
Transporte	2.55
Productos químicos	2.40
Hoteles y restaurantes	2.32
Seguros	1.92
Servicios varios	1.71
Textil y prendas de vestir	1.71
Ingeniería eléctrica	1.42
Tabaco y bebidas alcohólicas	1.30
Biotecnología	0.85
	92.53



CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Bonos				
Bélgica				
EUROPEAN UNION BILL ZCP 06-03-26	30,000,000	EUR	29,832,195	4.19
EUROPEAN UNION BILL ZCP 10-04-26	40,000,000	EUR	39,623,688	5.56
			69,455,883	9.75
Canadá				
TELUS 6.375% 09-06-56	29,000,000	USD	24,749,452	3.47
			24,749,452	3.47
República Checa				
CZECHOSLOVAK GROUP AS 5.25% 10-01-31	6,605,000	EUR	6,852,535	0.96
			6,852,535	0.96
Francia				
FRANCE TREASURY BILL BTF ZCP 09-04-26	25,000,000	EUR	24,847,136	3.49
FRANCE TREASURY BILL BTF ZCP 11-02-26	30,000,000	EUR	29,726,576	4.17
FRANCE TREASURY BILL BTF ZCP 11-03-26	25,000,000	EUR	24,851,334	3.49
FRANCE TREASURY BILL BTF ZCP 14-01-26	40,000,000	EUR	39,800,042	5.59
FRANCE TREASURY BILL BTF ZCP 20-05-26	20,000,000	EUR	19,843,836	2.79
FRENCH REPUBLIC ZCP 04-03-26	20,000,000	EUR	19,902,167	2.79
VERALLIA SASU 3.875% 04-11-32	3,000,000	EUR	2,924,494	0.41
VERALLIA SASU 4.375% 14-11-33	11,500,000	EUR	11,418,532	1.60
			173,314,117	24.33
Alemania				
GERMAN TREASURY BILL ZCP 18-03-26	25,000,000	EUR	24,891,892	3.49
IHO VERWALTUNGS 7.0% 15-11-31	3,000,000	EUR	3,248,505	0.46
TK ELEVATOR MIDCO GM 4.375 20-27 15/07S	16,168,000	EUR	16,267,648	2.28
			44,408,045	6.23
Italia				
OPTICS BID 7.875% 31-07-28	5,000,000	EUR	5,477,008	0.77
			5,477,008	0.77
Luxemburgo				
AEGIS LUX 1A SARL 5.625% 29-10-31	27,000,000	EUR	27,403,185	3.85
LORCA TELECOM BONDCO 4 20-27 30/09S	4,836,702	EUR	4,839,975	0.68
			32,243,160	4.53
Países Bajos				
LKQ DUTCH BOND 4.125 24-31 13/03A	7,000,000	EUR	7,159,860	1.00
UPC BROADBAND FINCO BV 4.625% 15-05-32	12,500,000	EUR	12,650,372	1.78
			19,810,232	2.78
Polonia				
CANPACK SA 2.375 20-27 01/11S	6,234,000	EUR	6,173,122	0.87
			6,173,122	0.87
España				
GRIFOLS 7.125% 01-05-30	16,805,000	EUR	17,677,882	2.48
GRIFOLS 7.5% 01-05-30	6,000,000	EUR	6,308,472	0.89
			23,986,354	3.37
Reino Unido				
PINNACLE BIDCO 8.25 23-28 11/10S	19,600,000	EUR	20,556,132	2.89
VMED O2 UK FIN I PLC 4.5 21-31 15/07SS	18,250,000	GBP	18,622,078	2.61
			39,178,210	5.50
Estados Unidos de América				
CCO HOLDINGS 5.125 17-27 01/05S	10,000,000	USD	8,507,858	1.19
COTY INC 3.875 21-26 16/06S	2,000,000	EUR	2,001,087	0.28
FRONTIER COM CORP 5.875 20-27 15/10S	8,550,000	USD	7,324,443	1.03
GRAPHIC PACKAGING INTL 3.5% 01-03-29	5,500,000	USD	4,484,956	0.63
PHILLIPS 66 COMPANY 5.875% 15-03-56	5,000,000	USD	4,209,466	0.59
SHIFT4 PAYMENTS LLC SHIFT4 PAYMENTS F 5.5% 15-05-3	10,880,000	EUR	11,161,951	1.57
			37,689,761	5.29
Total de bonos			483,337,879	67.84

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



CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Bonos convertibles				
España				
CELLNEX TELECOM CV 2.125 23-30 11/08A	12,000,000	EUR	12,704,338	1.78
CELLNEX TELECOM SA CV 0.75 20-31 20/11A	21,100,000	EUR	19,047,083	2.67
			31,751,421	4.46
Total de bonos convertibles			31,751,421	4.46
Floating Rate Notes				
Alemania				
IHO VERWALTUNGS 6.75% 15-11-29	17,515,000	EUR	18,567,749	2.61
			18,567,749	2.61
Países Bajos				
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 18-XX 22/09A	25,500,000	EUR	25,571,318	3.59
			25,571,318	3.59
Total de floating rate notes			44,139,067	6.20
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			559,228,367	78.49
Organismos de inversión colectiva				
Acciones/Participaciones de fondos de inversión				
Francia				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	41,541	EUR	67,818,939	9.52
			67,818,939	9.52
Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión			67,818,939	9.52
Total de Organismos de inversión colectiva			67,818,939	9.52
Total de la cartera de inversiones			627,047,306	88.01
Coste de adquisición			625,109,321	



CANDRIAM BONDS Credit Alpha

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Francia	33.84
Bélgica	9.75
Alemania	8.84
España	7.82
Países Bajos	6.37
Reino Unido	5.50
Estados Unidos de América	5.29
Luxemburgo	4.53
Canadá	3.47
República Checa	0.96
Polonia	0.87
Italia	0.77
	88.01

Distribución económica (en % del activo neto)

Bonos de Estados, provincias y municipios	25.81
Bancos y otras entidades financieras	17.75
Comunicación	11.72
Organizaciones supranacionales	9.75
Fondos de inversión	9.52
Internet y servicios de Internet	5.04
Industrias del embalaje	3.10
Servicios varios	2.61
Industria aeronáutica y espacial	0.96
Biotechnología	0.89
Petróleo	0.59
Industria farmacéutica	0.28
	88.01



CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Bonos				
Bélgica				
AZELIS GROUP 5.75 23-28 15/03S	19,000,000	EUR	19,370,885	3.49
			19,370,885	3.49
Canadá				
TELUS 6.375% 09-06-56	13,100,000	USD	11,172,663	2.01
TELUS 6.625% 15-10-55	8,336,000	USD	7,242,891	1.30
			18,415,554	3.32
Islas Caimán				
UPCB FINANCE VII LTD 3.625 17-29 15/06S	4,751,690	EUR	4,728,668	0.85
			4,728,668	0.85
República Checa				
CZECHOSLOVAK GROUP AS 5.25% 10-01-31	12,000,000	EUR	12,437,723	2.24
			12,437,723	2.24
Francia				
AUCHAN HOLDING SA 3.25 20-27 23/07A	10,000,000	EUR	9,977,860	1.80
BANIJAY ENTERTAINMEN 8.125 23-29 01/05S	4,176,000	USD	3,694,294	0.67
BANIJAY ENTERTAINMENT 7.00 23-29 01/05S	7,000,000	EUR	7,260,939	1.31
ELO 5.875% 17-04-28 EMTN	1,600,000	EUR	1,655,045	0.30
PICARD GROUPE 6.375 24-29 01/07S	3,300,000	EUR	3,441,479	0.62
REXEL SA 5.25 23-30 15/09S	2,500,000	EUR	2,596,875	0.47
			28,626,492	5.16
Alemania				
NIDDA HEALTHCARE HOLDING AG 7.0% 21-02-30	15,000,000	EUR	15,582,149	2.81
NOVELIS SHEET INGOT 3.375 21-29 15/04S	5,700,000	EUR	5,566,720	1.00
TK ELEVATOR MIDCO GM 4.375 20-27 15/07S	13,900,000	EUR	13,948,832	2.51
			35,097,701	6.32
Irlanda				
FLUTTER TREASURY DAC 4.0% 04-06-31	8,944,000	EUR	8,927,550	1.61
			8,927,550	1.61
Italia				
INFRASTRUTTURE WIREL 1.625 20-28 21/10A	6,292,000	EUR	6,069,787	1.09
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIANE 3.625% 13-10-32	3,370,000	EUR	3,322,854	0.60
			9,392,641	1.69
Luxemburgo				
ESSENDI S.A. 5.375% 15-05-30	3,900,000	EUR	4,006,000	0.72
LORCA TELECOM BONDCO 4 20-27 30/09S	3,202,128	EUR	3,201,236	0.58
TELENET INT FIN REGS 3.50 17-28 01/03S	8,300,000	EUR	8,300,394	1.50
			15,507,630	2.79
Países Bajos				
ABERTIS FINANCE BV 2.625 21-49 31/12A	8,200,000	EUR	8,111,988	1.46
Q PARK HOLDING BV 2.0 20-27 01/03S	13,000,000	EUR	12,907,705	2.33
			21,019,693	3.79
Polonia				
CANPACK SA 2.375 20-27 01/11S	4,200,000	EUR	4,151,141	0.75
			4,151,141	0.75
Portugal				
TRANSPORTES AEREOS PORTUGUESES 5.125% 15-11-29	2,600,000	EUR	2,699,240	0.49
			2,699,240	0.49
España				
GRIFOLS 7.5% 01-05-30	14,800,000	EUR	15,560,898	2.80
			15,560,898	2.80
Suecia				
ASMODEE GROUP AB 5.75% 15-12-29	10,666,667	EUR	11,202,090	2.02
VERISURE HOLDING AB 7.125 23-28 01/02S	4,050,000	EUR	4,157,411	0.75
			15,359,501	2.77
Reino Unido				
AMBER FIN 6.625% 15-07-29	15,250,000	EUR	16,013,997	2.88

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



CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
BP CAP MK 3.25% PERP	9,072,000	EUR	9,076,649	1.63
CARNIVAL 4.125% 15-07-31	2,700,000	EUR	2,733,750	0.49
NOMAD FOODS BONDCO 2.50 21-28 24/06S	9,000,000	EUR	8,797,012	1.58
PINNACLE BIDCO 8.25 23-28 11/10S	3,000,000	EUR	3,139,588	0.57
ZEGONA FINANCE LC 6.75% 17-07-29	10,000,000	EUR	10,508,598	1.89
			50,269,594	9.05
Estados Unidos de América				
AVANTOR FUNDING 4.625% 15-07-28	10,000,000	USD	8,468,360	1.53
AVANTOR FUNDING INC 3.875 20-28 15/07S	11,000,000	EUR	10,981,994	1.98
CARNIVAL CORPORATION 5.75 24-30 15/01A	6,500,000	EUR	6,971,622	1.26
CCO HOLDINGS 5.125 17-27 01/05S	15,120,000	USD	12,856,414	2.32
FRONTIER COM CORP 5.875 20-27 15/10S	10,000,000	USD	8,542,120	1.54
FRONTIER COMMUNICATION 5.00 20-28 01/05S	4,814,000	USD	4,105,989	0.74
GRAPHIC PACKAGING 2.625 21-29 01/02S/02S	9,200,000	EUR	8,892,058	1.60
IQVIA INC 2.25 19-28 15/01S	10,500,000	EUR	10,318,337	1.86
IQVIA INC 2.875 20-28 24/06S	9,000,000	EUR	8,930,944	1.61
NEXTERA ENERGY CAPITAL 3.996% 15-05-56	5,500,000	EUR	5,485,413	0.99
SILGAN HOLDINGS INC 2.25 20-28 26/02S	4,321,000	EUR	4,224,579	0.76
VIRGIN MEDIA 5.50 19-29 15/05S	4,700,000	USD	3,942,472	0.71
			93,720,302	16.88
Total de bonos			355,285,213	64.00
Floating Rate Notes				
Canadá				
ROGERS COMMUNICATIONS 5.25% 15-03-82	14,674,000	USD	12,488,904	2.25
			12,488,904	2.25
Francia				
EDF FL.R 20-XX 15/03A	11,000,000	EUR	10,952,150	1.97
VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 20-XX 20/04A	19,500,000	EUR	18,742,004	3.38
			29,694,154	5.35
Alemania				
IHO VERWALTUNGS 6.75% 15-11-29	10,700,000	EUR	11,308,242	2.04
			11,308,242	2.04
Italia				
DUOMO BID E3R+3.25% 15-01-32	7,840,000	EUR	7,908,379	1.42
ENEL FL.R 24-XX 27/05A	8,000,000	EUR	8,249,296	1.49
ENEL SPA FL.R 20-XX 10/03A	7,800,000	EUR	7,741,637	1.39
SAMMONTANA ITALIA E3R+3.75% 15-10-31	4,799,000	EUR	4,845,128	0.87
SNAM 4.5% PERP	6,100,000	EUR	6,258,460	1.13
			35,002,900	6.30
Luxemburgo				
LIONPOLARIS LUX 4 E3R+3.625% 01-07-29	11,000,000	EUR	11,138,864	2.01
			11,138,864	2.01
México				
CEMEX SAB DE CV FL.R 21-XX 08/09S	9,750,000	USD	8,289,739	1.49
			8,289,739	1.49
Países Bajos				
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 18-XX 22/09A	9,400,000	EUR	9,426,290	1.70
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 19-XX 24/09A	11,000,000	EUR	10,850,122	1.95
			20,276,412	3.65
Portugal				
ENERGIAS DE PORTUGAL FL.R 23-83 23/04A	12,900,000	EUR	13,564,682	2.44
			13,564,682	2.44
Suecia				
ASSEMBLIN GROUP AB FL.R 24-31 01/07Q	2,820,000	EUR	2,847,514	0.51
			2,847,514	0.51
Total de floating rate notes			144,611,411	26.05
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			499,896,624	90.04

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



CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Organismos de inversión colectiva				
Acciones/Participaciones de fondos de inversión				
Francia				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	23,750	EUR	38,773,299	6.98
			38,773,299	6.98
Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión			38,773,299	6.98
Total de Organismos de inversión colectiva			38,773,299	6.98
Total de la cartera de inversiones			538,669,923	97.03
Coste de adquisición			539,998,243	



CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Francia	17.49
Estados Unidos de América	16.88
Reino Unido	9.05
Alemania	8.36
Italia	8.00
Países Bajos	7.44
Canadá	5.57
Luxemburgo	4.80
Bélgica	3.49
Suecia	3.28
Portugal	2.93
España	2.80
República Checa	2.24
Irlanda	1.61
México	1.49
Islas Caimán	0.85
Polonia	0.75
	97.03

Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	38.75
Comunicación	11.82
Suministros públicos	11.66
Fondos de inversión	6.98
Internet y servicios de Internet	6.84
Salud	3.47
Industrias del embalaje	3.11
Biotechnología	2.80
Industria aeronáutica y espacial	2.24
Industria gráfica y editorial	1.97
Comercio minorista y grandes almacenes	1.80
Hoteles y restaurantes	1.75
Materiales de construcción	1.49
Bienes de equipo varios	1.00
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.87
Ingeniería eléctrica	0.47
	97.03



CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Bonos				
Brasil				
BRAZIL 10.00 20-31 01/01S	75,000	BRL	12,026,418	3.37
BRAZIL 4.625 17-28 13/01S	3,000,000	USD	3,007,967	0.84
BRAZIL NOTAS DO TESOURO NACIONAL SERIE F 10.0% 01-01-35	70,000	BRL	10,472,678	2.94
			25,507,063	7.16
Colombia				
COLOMBIA 13.25 22-33 09/02A	20,000,000,000	COP	5,365,971	1.51
COLOMBIA 6.25 20-36 09/07A	25,000,000,000	COP	4,224,939	1.19
COLOMBIA 7.25 18-34 18/10A	45,000,000,000	COP	8,509,108	2.39
COLOMBIA GOVERNMENT INTL BOND 4.5% 15-03-29	3,000,000	USD	2,942,966	0.83
COLOMBIA TES 7.75% 18-09-30	10,000,000,000	COP	2,174,771	0.61
			23,217,755	6.51
República Checa				
CZECH REPUBLIC 0.95 15-30 15/05A	70,000,000	CZK	2,998,323	0.84
TCHQUE REPUBLIQUE GOVERNMENT BOND 1.95% 30-07-37	70,000,000	CZK	2,579,627	0.72
TCHQUE REPUBLIQUE GOVERNMENT BOND 3.5% 30-05-35	150,000,000	CZK	6,741,090	1.89
			12,319,040	3.46
República Dominicana				
DOMINICAN REPUBLIC 5.522-29 22/02S	1,500,000	USD	1,522,260	0.43
			1,522,260	0.43
Egipto				
EGYPT GOVERNMENT BONDS 25.318% 13-08-27	280,000,000	EGP	6,004,436	1.68
			6,004,436	1.68
Hungría				
HUNGARY 3.00 19-30 21/08A	750,000,000	HUF	1,995,529	0.56
HUNGARY 6.125 23-28 22/05S	5,000,000	USD	5,188,343	1.46
HUNGARY GOVERNMENT BOND 2.25% 20-04-33	1,500,000,000	HUF	3,453,843	0.97
HUNGARY GOVERNMENT BOND 7.0% 24-10-35	3,000,000,000	HUF	9,309,966	2.61
			19,947,681	5.60
Indonesia				
INDONESIA 7.00 19-30 15/09S	50,000,000,000	IDR	3,167,699	0.89
INDONESIA 7.5 16-32 15/08A	70,000,000,000	IDR	4,549,042	1.28
INDONESIA 8.25 11-32 15/06S	50,000,000,000	IDR	3,374,744	0.95
INDONESIA 8.375 13-34 15/03S	240,000,000,000	IDR	16,530,649	4.64
INDONESIA TREASURY BOND 6.5% 15-02-31	50,000,000,000	IDR	3,107,377	0.87
			30,729,511	8.62
Malasia				
MALAYSIA GOVERNMENT BOND 4.457% 31-03-53	15,000,000	MYR	3,982,619	1.12
			3,982,619	1.12
México				
MEXICAN BONOS 7.5% 26-05-33	1,500,000	MXN	7,764,022	2.18
MEXICAN BONOS 7.75 11-31 29/05S	300,000	MXN	1,609,451	0.45
MEXICO 3.375 16-31 23/02A	1,100,000	MXN	5,676,736	1.59
MEXICO 7.75 11-42 13/11S	250,000	MXN	1,189,780	0.33
MEXICO 7.75 13-34 23/11S	2,000,000	MXN	10,332,263	2.90
MEXICO 8.00 17-47 07/11S	300,000	MXN	1,437,413	0.40
MEXICO 8.50 09-38 18/11S	1,350,000	MXN	7,045,635	1.98
			35,055,300	9.84
Nigeria				
NIGERIA OMO BILL ZCP 07-04-26	1,000,000,000	NGN	615,324	0.17
NIGERIA OMO BILL ZCP 10-02-26	8,993,000,000	NGN	5,438,383	1.53
			6,053,707	1.70
Perú				
PERU 5.4 19-34 12/08S	15,000,000	PEN	4,451,484	1.25
PERU 6.90 07-37 12/08S	10,000,000	PEN	3,112,861	0.87
PERU GOVERNMENT BOND 6.85% 12-08-35	15,000,000	PEN	4,810,047	1.35
			12,374,392	3.47

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



CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
Filipinas				
PHILIPPINE GOVERNMENT BOND 6.75% 15-09-32	300,000,000	PHP	5,337,971	1.50
			5,337,971	1.50
Polonia				
REPUBLIC OF POLAND GOV 1.75 21-32 25/04A	70,000,000	PLN	16,486,334	4.63
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT BOND 1.25% 25-10-30	20,000,000	PLN	4,804,811	1.35
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT BOND 4.75% 25-07-29	10,000,000	PLN	2,830,267	0.79
REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT BOND ZCP 25-01-28	15,000,000	PLN	3,863,696	1.08
			27,985,108	7.85
Rumanía				
ROMANIA 5.875 24-29 30/01S	10,000,000	USD	10,325,372	2.90
ROMANIA 6.7 22-32 25/02A	15,000,000	RON	3,447,246	0.97
ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.75% 11-10-34	15,000,000	RON	3,014,057	0.85
ROMANIA GOVERNMENT BOND 4.85% 25-07-29	35,000,000	RON	7,616,950	2.14
			24,403,625	6.85
Sudáfrica				
SOUTH AFRICA 6.50 10-41 28/02S	160,000,000	ZAR	7,685,248	2.16
SOUTH AFRICA 8.75 12-48 28/02S	190,000,000	ZAR	11,064,167	3.10
SOUTH AFRICA 8.875 15-35 28/02S	160,000,000	ZAR	10,076,967	2.83
SOUTH AFRICA 9.00 15-40 31/01S	50,000,000	ZAR	3,029,251	0.85
			31,855,633	8.94
Turquía				
TURKEY 31.08 23-28 08/11S	25,000,000	TRY	576,846	0.16
TURKEY GOVERNMENT B 37.0 24-26 18/02S	35,000,000	TRY	813,919	0.23
TURKEY GOVERNMENT BOND 30.0% 12-09-29	350,000,000	TRY	7,945,652	2.23
TURKEY GOVERNMENT BOND 36.0% 12-08-26	50,000,000	TRY	1,170,618	0.33
			10,507,035	2.95
Reino Unido				
EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCT ET DEVEL 6.75% 13-01	1,000,000,000	INR	11,125,928	3.12
			11,125,928	3.12
Estados Unidos de América				
DOMINICAN REPUBLIC 6.00 18-28 19/07S	5,000,000	USD	5,135,687	1.44
INTERAMERICAN DEVELOPMENT BANK IADB 7.35% 06-10-30	750,000,000	INR	8,532,590	2.39
INTL BK FOR RECONS 5.35 22-29 09/02A	79,000,000,000	IDR	4,748,617	1.33
MERRILL LYNCH INTL I 7.0 23-33 17/04A	1,350,000,000	INR	15,164,224	4.25
			33,581,118	9.42
Uruguay				
URUGUAY 9.75 23-33 20/07S	250,000,000	UYU	7,201,188	2.02
			7,201,188	2.02
Total de bonos			328,711,370	92.23
Floating Rate Notes				
Chile				
BONOS DE LA TRESO DE LA REPUB EN PESOS 6.0% 01-01-	3,500,000,000	CLP	4,112,358	1.15
			4,112,358	1.15
Total de floating rate notes			4,112,358	1.15
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			332,823,728	93.38
Otros valores mobiliarios				
Bonos				
Rusia				
RUSSIA 7.00 13-23 16/08S*	25,000,000	RUB	0	0.00
RUSSIA 7.05 13-28 19/01S*	180,000,000	RUB	0	0.00
RUSSIA 7.60 12-22 20/07S*	25,000,000	RUB	0	0.00
RUSSIA 7.65 19-30 10/04S*	210,000,000	RUB	0	0.00
			0	0.00
Total de bonos			0	0.00

* Véase la Nota 2

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



CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
Total otros valores mobiliarios			0	0.00
Total de la cartera de inversiones			332,823,728	93.38
Coste de adquisición			331,874,373	



CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

México	9.84
Estados Unidos de América	9.42
Sudáfrica	8.94
Indonesia	8.62
Polonia	7.85
Brasil	7.16
Rumanía	6.85
Colombia	6.51
Hungría	5.60
Perú	3.47
República Checa	3.46
Reino Unido	3.12
Turquía	2.95
Uruguay	2.02
Nigeria	1.70
Egipto	1.68
Filipinas	1.50
Chile	1.15
Malasia	1.12
República Dominicana	0.43
Rusia	0.00
	93.38

Distribución económica (en % del activo neto)

Bonos de Estados, provincias y municipios	79.13
Organizaciones supranacionales	6.85
Bancos y otras entidades financieras	5.71
Otros	1.70
	93.38



CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Bonos				
Albania				
ALBANIA GOVERNMENT INTL BOND 4.75% 14-02-35	1,576,000	EUR	1,878,760	0.50
			1,878,760	0.50
Angola				
ANGOLA 8.75 22-32 14/04S	2,750,000	USD	2,688,494	0.72
ANGOLA 9.375 18-48 08/05S	3,500,000	USD	3,089,556	0.83
			5,778,050	1.55
Argentina				
ARGENTINA 0.125 20-35 09/07S	1,818,182	USD	1,356,187	0.36
			1,356,187	0.36
Azerbaiyán				
AZERBAIDJAN 3.50 17-32 01/09S	2,650,000	USD	2,487,349	0.67
			2,487,349	0.67
Baréin				
BAHRAIN GOVERNMENT I 7.5 24-36 12/02S	1,000,000	USD	1,081,294	0.29
KINGDOM OF BHR 6.2500 21-51 25/01S	1,000,000	USD	903,099	0.24
			1,984,393	0.53
Benín				
BENIN 7.96 24-38 13/02S	500,000	USD	519,787	0.14
			519,787	0.14
Brasil				
BRAZIL 12.25 00-30 06/03S	1,000,000	USD	1,296,681	0.35
BRAZIL 4.75 19-50 14/01S	304,000	USD	221,413	0.06
BRAZIL 6.0000 23-33 20/10S	1,500,000	USD	1,519,164	0.41
BRAZIL 6.1250 24-34 15/03S	2,000,000	USD	2,024,401	0.54
BRAZIL 7.1250 24-54 13/05S	234,000	USD	232,258	0.06
BRAZILIAN GOVERNMENT INTL BOND 6.625% 15-03-35	4,000,000	USD	4,125,569	1.11
BRAZILIAN GOVERNMENT INTL BOND 7.25% 12-01-56	3,500,000	USD	3,473,680	0.93
BRAZILIAN GOVT INT 6.125 24-32 22/01S	2,500,000	USD	2,581,731	0.69
			15,474,897	4.16
Chile				
CHILE 3.25 21-71 21/09S	6,000,000	USD	3,729,332	1.00
CHILE GOVERNMENT INTL BOND 5.65% 13-01-37	5,000,000	USD	5,292,432	1.42
			9,021,764	2.42
Colombia				
COLOMBIA 6.125 09-41 18/01S	3,000,000	USD	2,658,725	0.71
COLOMBIA 7.5 23-49 02/02S	2,350,000	USD	2,453,304	0.66
COLOMBIA 8.0000 23-35 14/11S	526,000	USD	561,036	0.15
COLOMBIA GOVERNMENT INTL BOND 7.375% 25-04-30	6,000,000	USD	6,347,354	1.70
COLOMBIA GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 07-11-36	3,500,000	USD	3,653,895	0.98
ECOPETROL SA 8.3750 24-36 19/01S	1,500,000	USD	1,544,686	0.41
			17,219,000	4.63
Costa Rica				
COSTA RICA GOVE 7.3000 23-54 13/11S	1,240,000	USD	1,395,328	0.37
			1,395,328	0.37
República Checa				
CZECHOSLOVAK GROUP AS 5.25% 10-01-31	3,000,000	EUR	3,655,394	0.98
ENERGOPRO AS 8.0% 27-05-30	2,287,000	EUR	2,836,286	0.76
			6,491,680	1.74
República Dominicana				
DOMINICAN REPUBLIC 4.5 20-30 30/01S	2,000,000	USD	1,956,667	0.53
DOMINICAN REPUBLIC 4.875 20-32 23/09S	4,000,000	USD	3,858,032	1.04
DOMINICAN REPUBLIC 7.05 23-31 03/02A	1,176,000	USD	1,264,728	0.34
DOMINICAN REPUBLIC I 6.6 24-36 01/06S	5,000,000	USD	5,275,236	1.42
DOMINICAN REPUBLIC INTL BOND 6.95% 15-03-37	4,000,000	USD	4,299,143	1.15
			16,653,806	4.47

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



CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
Ecuador				
ECUADOR 5 20-30 31/01S	1,000,000	USD	988,098	0.27
			988,098	0.27
Egipto				
EGYPT 7.30 21-33 30/09S	2,000,000	USD	2,061,098	0.55
EGYPT 7.5 21-60 16/02S	3,000,000	USD	2,627,113	0.71
EGYPT 8.7002 19-49 01/03S	2,000,000	USD	2,001,179	0.54
EGYPT 8.875 20-50 29/05S	2,250,000	USD	2,286,440	0.61
EGYPT GOVERNEMENT INTL BOND 7.5% 31-01-27	5,000,000	USD	5,141,294	1.38
EGYPT GOVERNEMENT INTL BOND 7.625% 29-05-32	2,000,000	USD	2,126,551	0.57
			16,243,675	4.36
El Salvador				
EL SALVADOR 7.65 05-35 15/06S	2,488,000	USD	2,586,919	0.69
EL SALVADOR 8.25 02-32 10/04S	700,000	USD	755,046	0.20
			3,341,965	0.90
Georgia				
GEORGIAN RAILWAY JSC 4 21-28 17/06S	1,039,000	USD	981,695	0.26
			981,695	0.26
Ghana				
GHANA GOVERNMENT INTL BOND 5.0% 03-07-29	1,452,000	USD	1,430,350	0.38
GHANA GOVERNMENT INTL BOND 5.0% 03-07-35	6,000,000	USD	5,496,983	1.48
GHANA GOVERNMENT INTL BOND ZCP 03-01-30	304,448	USD	269,834	0.07
GHANA GOVERNMENT INTL BOND ZCP 03-07-26	96,000	USD	94,474	0.03
			7,291,641	1.96
Hungría				
HUNGARY 2.125 21-31 22/09S	6,000,000	USD	5,172,666	1.39
HUNGARY 5.5 22-34 16/06S	2,500,000	USD	2,538,825	0.68
HUNGARY 5.50 24-36 26/03S	7,500,000	USD	7,494,414	2.01
HUNGARY 7.625 11-41 29/03S	1,200,000	USD	1,404,420	0.38
			16,610,325	4.46
Costa de Marfil				
IVORY COAST 8.25 24-37 30/01S	2,000,000	USD	2,178,422	0.59
IVORY COAST GOVERNMENT INT BOND 8.075% 01-04-36	1,000,000	USD	1,079,759	0.29
			3,258,181	0.88
Kenia				
KENYA 8.25 18-48 28/02S	3,000,000	USD	2,835,851	0.76
KENYA GOVERNMENT INTL BOND 9.5% 05-03-36	3,000,000	USD	3,192,169	0.86
			6,028,020	1.62
Libano				
LEBANON GOVERNMENT INTL BOND 0.0% 03-11-28	5,000,000	USD	1,172,857	0.32
			1,172,857	0.32
Luxemburgo				
BAHRAIN 7.50 17-47 20/09S	1,000,000	USD	1,028,821	0.28
RAIZEN FUELS FINANCE 6.25% 08-07-32	2,083,000	USD	1,756,021	0.47
RAIZEN FUELS FINANCE 6.95% 05-03-54	1,500,000	USD	1,139,133	0.31
			3,923,975	1.05
México				
MEXICO 3.75 21-71 19/04S	6,000,000	USD	3,541,419	0.95
MEXICO 4.875 22-33 19/05S	1,300,000	USD	1,250,069	0.34
MEXICO 5.75 10-99 12/10S	3,000,000	USD	2,521,944	0.68
MEXICO GOVERNMENT IN 3.50 22-34 12/02S	6,000,000	USD	5,194,508	1.40
MEXICO GOVERNMENT INTL BOND 5.125% 19-03-38	1,071,000	EUR	1,251,490	0.34
MEXICO GOVERNMENT INTL BOND 6.35% 09-02-35	4,000,000	USD	4,194,043	1.13
MEXICO GOVERNMENT INTL BOND 6.875% 13-05-37	5,000,000	USD	5,344,241	1.44
			23,297,714	6.26
Montenegro				
MONTENEGRO 7.25 24-31 12/03S	2,500,000	USD	2,667,971	0.72
MONTENEGRO GOVERNMENT INTL BOND 4.875% 01-04-32	1,500,000	EUR	1,780,530	0.48
			4,448,501	1.19
Nigeria				
NIGERIA 8.25 21-51 28/09S	3,000,000	USD	2,949,633	0.79

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



CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
NIGERIA GOVERNMENT INTL BOND 7.143% 23-02-30	6,300,000	USD	6,516,471	1.75
			9,466,104	2.54
Omán				
OMAN 6.00 19-29 01/08S	3,000,000	USD	3,148,298	0.85
OMAN 6.75 18-48 17/01S	2,700,000	USD	2,977,089	0.80
OMAN 7.00 21-51 25/01S	3,500,000	USD	3,986,670	1.07
OMAN GOV INTERN 6.2500 21-31 25/01S	2,000,000	USD	2,143,090	0.58
			12,255,147	3.29
Pakistán				
PAKISTAN 8.875 21-51 08/04S	2,750,000	USD	2,709,925	0.73
			2,709,925	0.73
Panamá				
PANAMA 9.375 99-29 01/04S	5,000,000	USD	5,697,789	1.53
PANAMA GOVERNMENT INT 6.875 23-36 31/01S	5,000,000	USD	5,443,981	1.46
PANAMA GOVERNMENT INTL BOND 7.5% 01-03-31	2,000,000	USD	2,220,934	0.60
			13,362,704	3.59
Papúa Nueva Guinea				
PAPUA NEW GUINEA 18-28 04/10S	1,942,000	USD	2,018,310	0.54
			2,018,310	0.54
Perú				
PERU 1.862 20-32 01/12S	4,000,000	USD	3,314,426	0.89
PERU 3.23 20-99 28/07S	3,000,000	USD	1,646,780	0.44
PERU 3.60 21-72 15/01S	3,000,000	USD	1,912,577	0.51
PERU 6.55 07-37 14/03S	4,500,000	USD	4,985,181	1.34
			11,858,964	3.19
Polonia				
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO 6.25% 09-07-54	4,000,000	USD	4,139,693	1.11
POLAND 5.1250 24-34 18/09S	4,000,000	USD	4,097,687	1.10
			8,237,380	2.21
Rumanía				
ROMANIA 5.2500 24-32 30/05A	1,000,000	EUR	1,201,458	0.32
ROMANIA 6.375 24-34 30/01S	2,000,000	USD	2,081,761	0.56
ROMANIA 7.125 23-33 17/01S	2,000,000	USD	2,177,902	0.59
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 5.375% 22-03-31	1,500,000	EUR	1,835,065	0.49
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 5.875% 11-07-32	1,000,000	EUR	1,225,757	0.33
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 6.5% 07-10-45	1,517,000	EUR	1,773,978	0.48
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 6.625% 16-05-36	1,500,000	USD	1,565,005	0.42
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 6.625% 17-02-28	1,000,000	USD	1,042,811	0.28
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 6.75% 11-07-39	1,500,000	EUR	1,837,782	0.49
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 7.5% 10-02-37	5,000,000	USD	5,534,203	1.49
			20,275,722	5.45
Arabia Saudí				
SAUDI ARABIA 3.45 21-61 02/02S	2,083,000	USD	1,328,130	0.36
SAUDI INTL BOND 2.25% 02-02-33	5,000,000	USD	4,308,829	1.16
SAUDI INTL BOND 4.5% 26-10-46	5,000,000	USD	4,275,876	1.15
			9,912,835	2.66
Senegal				
SENEGAL 5.375 21-37 08/06A	2,500,000	EUR	1,598,237	0.43
SENEGAL 6.75 18-48 13/03S	2,242,000	USD	1,201,897	0.32
SENEGAL GOVERNMENT INTL BOND 7.75% 10-06-31	1,000,000	USD	594,782	0.16
			3,394,916	0.91
Sudáfrica				
SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTL BD 5.875% 22-06-30	3,500,000	USD	3,623,148	0.97
SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTL BD 7.1% 19-11-36	5,500,000	USD	5,899,709	1.58
SOUTH AFRICA GOVERNMENT INTL BD 7.95% 19-11-54	3,500,000	USD	3,770,762	1.01
			13,293,619	3.57
Sri Lanka				
SRI LANKA GOUVERNMENT INTL BOND 3.1% 15-01-30	538,668	USD	512,253	0.14
SRI LANKA GOUVERNMENT INTL BOND 3.35% 15-03-33	1,056,588	USD	910,681	0.24
SRI LANKA GOUVERNMENT INTL BOND 3.6% 15-02-38	990,704	USD	903,892	0.24

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



CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
SRI LANKA GOUVERNMENT INTL BOND 3.6% 15-05-36	495,144	USD	450,341	0.12
SRI LANKA GOUVERNMENT INTL BOND 3.6% 15-06-35	713,440	USD	542,620	0.15
SRI LANKA GOUVERNMENT INTL BOND 4.0% 15-04-28	504,226	USD	483,836	0.13
			3,803,623	1.02
Surinam				
SURINAME GOVERNMENT INTL BOND 7.7% 06-11-30	2,000,000	USD	2,070,218	0.56
SURINAME GOVERNMENT INTL BOND 8.5% 06-11-35	300,000	USD	324,883	0.09
			2,395,101	0.64
Turquía				
TURKEY 5.75 17-47 11/05S	4,500,000	USD	3,694,290	0.99
TURKEY GOVERNMENT INTL BOND 4.875% 16-04-43	8,000,000	USD	6,164,186	1.66
			9,858,476	2.65
Ucrania				
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 1.75% 01-02-34	1,665,687	USD	1,018,947	0.27
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 1.75% 01-02-35	2,376,338	USD	1,427,978	0.38
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 1.75% 01-02-36	3,995,005	USD	2,361,172	0.63
			4,808,097	1.29
Emiratos Árabes Unidos				
UNITED ARAB EMIRATES 4.0 20-50 28/07S	4,000,000	USD	2,688,611	0.72
			2,688,611	0.72
Estados Unidos de América				
ARGENTINA 0.5 20-30 09/07S	747,826	USD	637,779	0.17
COSTA RICA 5.625 13-43 30/04S	2,500,000	USD	2,407,372	0.65
			3,045,151	0.82
Venezuela				
PETROLEOS VENEZUELA 6.00 14-24 16/05S	16,500,000	USD	3,892,268	1.05
			3,892,268	1.05
Total de bonos			305,124,601	81.96
Floating Rate Notes				
Argentina				
ARGENTINA 0.125 20-46 09/07S	3,340,909	USD	2,388,722	0.64
ARGENTINA FL.R 20-41 09/07S	17,500,000	USD	12,130,288	3.26
			14,519,010	3.90
Ecuador				
ECUADOR FL.R 0.5 20-35 31/07S	750,000	USD	660,580	0.18
ECUADOR FL.R 0.50 20-40 31/07S	8,000,000	USD	6,265,570	1.68
			6,926,150	1.86
Total de floating rate notes			21,445,160	5.76
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			326,569,761	87.72
Otros valores mobiliarios				
Bonos				
Argentina				
ARGENTINA 8.75 98-03 04/02A*	720,000	EUR	0	0.00
			0	0.00
Libano				
LEBANON GOVERNMENT INTL BOND 7.0% 23-03-32 DEFAULT	1,500,000	USD	352,279	0.09
			352,279	0.09
Total de bonos			352,279	0.09
Total otros valores mobiliarios			352,279	0.09
Organismos de inversión colectiva				
Acciones/Participaciones de fondos de inversión				
Luxemburgo				
CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS CORPORATE Z C	13,144	USD	23,396,953	6.28
			23,396,953	6.28

* Véase la Nota 2

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



CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión			23,396,953	6.28
Total de Organismos de inversión colectiva			23,396,953	6.28
Total de la cartera de inversiones			350,318,993	94.10
Coste de adquisición			329,906,389	



CANDRIAM BONDS Emerging Markets

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Luxemburgo	7.34
México	6.26
Rumanía	5.45
Colombia	4.63
República Dominicana	4.47
Hungría	4.46
Egipto	4.36
Argentina	4.26
Brasil	4.16
Panamá	3.59
Sudáfrica	3.57
Omán	3.29
Perú	3.19
Arabia Saudí	2.66
Turquía	2.65
Nigeria	2.54
Chile	2.42
Polonia	2.21
Ecuador	2.13
Ghana	1.96
República Checa	1.74
Kenia	1.62
Angola	1.55
Ucrania	1.29
Montenegro	1.19
Venezuela	1.05
Sri Lanka	1.02
Senegal	0.91
El Salvador	0.90
Costa de Marfil	0.88
Estados Unidos de América	0.82
Pakistán	0.73
Emiratos Árabes Unidos	0.72
Azerbaián	0.67
Surinam	0.64
Papúa Nueva Guinea	0.54
Baréin	0.53
Albania	0.50
Líbano	0.41
Costa Rica	0.37
Georgia	0.26
Benín	0.14
Total	94.10

Distribución económica (en % del activo neto)

Bonos de Estados, provincias y municipios	80.96
Fondos de inversión	6.28
Bancos y otras entidades financieras	1.73
Petróleo	1.46
Otros	1.11
Industria aeronáutica y espacial	0.98
Suministros públicos	0.76
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.54
Transporte	0.26
Total	94.10



CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Bonos				
Argentina				
TELECOM ARGENTINA 9.25% 28-05-33	490,000	USD	512,815	0.83
TRANSPORTADORA DE GAS DEL SUR SA TGS 7.75% 20-11-3	500,000	USD	495,314	0.80
			1,008,129	1.64
Australia				
KLABIN AUSTRIA 5.75% 03-04-29	700,000	USD	710,693	1.15
NICKEL INDUSTRIES 9.0% 30-09-30	500,000	USD	519,583	0.84
			1,230,276	2.00
Bélgica				
MOBILIARE LATAM SA MOBILIARE LATAM 6.75% 10-11-32	1,000,000	USD	995,256	1.62
			995,256	1.62
Bermudas				
INVESTMENT ENERGY RE 6.25 21-29 26/04S	800,000	USD	803,215	1.30
OOREDOO INTL FINANCE 4.625% 10-10-34	400,000	USD	400,893	0.65
			1,204,108	1.96
Brasil				
AEGEA FINANCE SA RL 9.0 23-31 20/01S	500,000	USD	527,317	0.86
VM 6.6% 08-04-37	500,000	USD	515,829	0.84
			1,043,146	1.69
Canadá				
ARIS MINING 8.0% 31-10-29	700,000	USD	733,250	1.19
			733,250	1.19
Islas Caimán				
AL RAJHI SUKUK 5.651% 16-03-36	1,000,000	USD	1,010,069	1.64
ALIBABA GROUP HLD LTD 3.15 21-51 09/02S	1,050,000	USD	714,707	1.16
ARABIAN CENTRES SUKUK IV 8.875% 04-12-30	700,000	USD	699,719	1.14
DP WORLD CRESCENT 5.5% 13-09-33	500,000	USD	516,122	0.84
ENERGUATE TRUST 2 0 6.35% 15-09-35	500,000	USD	500,009	0.81
MAF GLOBAL SECURITIES 5.7477% PERP	500,000	USD	496,305	0.81
QNB FINANCE 3.0% 30-09-30 EMTN	700,000	EUR	816,417	1.33
			4,753,348	7.72
Chile				
CENCOSUD SA 5.95 24-31 28/05S	750,000	USD	786,182	1.28
			786,182	1.28
Colombia				
COLOMBIA TELECOM 4.95 20-30 17/07S	1,100,000	USD	1,004,084	1.63
			1,004,084	1.63
República Checa				
CZECHOSLOVAK GROUP AS 5.25% 10-01-31	600,000	EUR	731,079	1.19
ENERGOPRO AS 8.0% 27-05-30	748,000	EUR	927,653	1.51
			1,658,732	2.69
Guatemala				
CT TRUST 5.1250 22-32 03/02S	1,100,000	USD	1,058,965	1.72
			1,058,965	1.72
India				
NETWORK I2I 3.975% PERP	500,000	USD	498,297	0.81
			498,297	0.81
Indonesia				
PT Bank Mandiri Persero Tbk 4.9% 24-03-28	500,000	USD	506,082	0.82
STAR ENERGY GEOTHERM 4.85 20-30 14/10S	1,000,000	USD	970,875	1.58
			1,476,957	2.40
Irlanda				
ARAGVI FINANCE INTL DAC 11.125% 20-11-29	400,000	USD	399,847	0.65
			399,847	0.65
Jersey				
GALAXY PIPELINE ASSET 2.16 21-34 31/03S	349,595	USD	317,198	0.52
			317,198	0.52

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



CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
Kuwait				
KUWAIT FINANCE 5.0110 24-29 17/01S	706,000	USD	718,122	1.17
			718,122	1.17
Luxemburgo				
CSN RESOURCES SA 4.625 21-31 10/06S	500,000	USD	384,834	0.63
EIG PEARL HOLDINGS SA 4.387 22-46 30/11S	1,000,000	USD	845,773	1.37
FS LUXEMBOURG SARL 8.875% 12-02-31	500,000	USD	521,748	0.85
GREENSAIF PIPELINES BIDCO SA RL 5.852% 23-02-36	500,000	USD	523,709	0.85
MINERVA LUXEMBOURG S 8.875 23-33 13/09S	750,000	USD	820,484	1.33
PUMA INTL FINANCING 7.75 24-29 25/04S	400,000	USD	413,595	0.67
RAIZEN FUELS FINANCE 6.25% 08-07-32	917,000	USD	773,054	1.26
RAIZEN FUELS FINANCE 6.45 24-34 05/03S	500,000	USD	411,469	0.67
RUMO LUXEMBOURG 4.2000 21-32 18/01S	500,000	USD	460,134	0.75
			5,154,800	8.37
Malasia				
CIMB BANK BHD 2.1250 22-27 20/07S	500,000	USD	486,229	0.79
			486,229	0.79
México				
AEROPUERTOS DOMINICANOS 7.0% 30-06-34	500,000	USD	526,104	0.85
AMERICA MOVIL 4.375 19-49 22/04S	250,000	USD	209,941	0.34
AMERICA MOVIL 6.375% 01-03-35	1,000,000	USD	1,100,926	1.79
BBVA BANCOMER SA INSTITUCION DE BANCA MU 8.45% 29-	500,000	USD	553,220	0.90
CEMEX SAB DE CV 7.2% PERP	500,000	USD	522,460	0.85
FRESNILLO 4.25% 02-10-50	700,000	USD	559,371	0.91
INDUSTRIAS PENOLES SA 4.15 19-29 12/09S	500,000	USD	490,933	0.80
NEMAK SAB DE CV 3.625 21-31 28/06S	1,000,000	USD	868,942	1.41
			4,831,897	7.85
Países Bajos				
ARCOS DORADOS BV 6.375% 29-01-32	1,000,000	USD	1,061,084	1.72
PROSUS NV 4.0270 20-50 03/08S	1,000,000	USD	697,916	1.13
TEVA PHARMA FIN 4.10 16-46 01/10S	1,300,000	USD	984,808	1.60
VIVO ENERGY INVEST 5.125 20-27 24/09S	500,000	USD	498,883	0.81
			3,242,691	5.27
Nigeria				
AFRICA FINANCE CORP 2.875 21-28 28/04S	700,000	USD	671,642	1.09
			671,642	1.09
Panamá				
CABLE ONDA SA 4.5 19-30 30/01S	1,000,000	USD	955,007	1.55
			955,007	1.55
República Popular de China				
PROSUS NV 4.343% 15-07-35 EMTN	700,000	EUR	826,354	1.34
			826,354	1.34
Perú				
CORP FINANCIERA DE DESARROLLO COFIDE 5.5% 06-05-30	1,000,000	USD	1,030,370	1.67
			1,030,370	1.67
Filipinas				
GLOBE TELECOM INC 3.0 20-35 23/07S	1,000,000	USD	847,031	1.38
			847,031	1.38
Qatar				
NAKILAT INC REG S 6.067 06-33 31/12S	552,840	USD	588,068	0.96
			588,068	0.96
Singapur				
JOLLIBEE WORLDWIDE PTE 5.332% 02-04-30	1,000,000	USD	1,031,986	1.68
			1,031,986	1.68
Corea del Sur				
SK HYNIX 6.375 23-28 17/01S	500,000	USD	521,807	0.85
SK HYNIX INC 5.5000 24-29 16/01S	273,000	USD	282,327	0.46
SK HYNIX INC 6.5000 23-33 17/01S	500,000	USD	551,471	0.90
			1,355,605	2.20
Tailandia				
GC TREASURY CENTER COMPANY 7.125% PERP	700,000	USD	715,383	1.16

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



CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
Turquía			715,383	1.16
AYDEM YENILENEBILIR ENERJI AS 9.875% 30-09-30	1,000,000	USD	985,978	1.60
MERSIN ULUSLARA 8.2500 23-28 15/11S	750,000	USD	783,409	1.27
TAV HAVALIMANLARI HO 8.50 23-28 07/12S	556,000	USD	580,997	0.94
TURK TELEKOMUNIKASYO 7.375 24-29 20/05S	700,000	USD	729,950	1.19
TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS 7.65% 24-01-32	1,000,000	USD	1,062,338	1.73
			4,142,672	6.73
Emiratos Árabes Unidos				
1ST ABU DHABI FIX TO FLOAT 20-XX XX/XXS	500,000	USD	498,306	0.81
MASDAR ABU DHABI FUTURE ENERGY 4.875% 25-07-29	687,000	USD	700,716	1.14
			1,199,022	1.95
Reino Unido				
ANTOFAGASTA 6.25 24-34 02/05S	750,000	USD	805,750	1.31
ENDEAVOUR MINING 7.0% 28-05-30	500,000	USD	517,107	0.84
IHS 7.875% 29-05-30	750,000	USD	773,800	1.26
			2,096,657	3.41
Estados Unidos de América				
ALPEK SAB DE CV 4.25 19-29 18/09S	500,000	USD	467,449	0.76
BIMBO BAKERIES U 5.375% 09-01-36	400,000	USD	407,289	0.66
TELECOM TRINIDAD 8.875 19-29 18/10S	750,000	USD	764,788	1.24
			1,639,526	2.66
Uzbekistán				
NAVOIYURAN STATE ENTERPRISE 6.7% 02-07-30	1,000,000	USD	1,010,763	1.64
			1,010,763	1.64
Islas Vírgenes Británicas				
GOLD FIELDS OROGEN 6.125 19-29 15/05S	500,000	USD	525,768	0.85
			525,768	0.85
Total de bonos			51,237,368	83.23
Floating Rate Notes				
Islas Caimán				
DIB TIER 1 SUKUK FL.R 21-XX 19/10S	500,000	USD	487,971	0.79
NCB TIER 1 SUKUK 3.5% PERP	1,000,000	USD	984,684	1.60
			1,472,655	2.39
Hong Kong				
BANGKOK BANK HK FL.R 21-36 23/09S	500,000	USD	454,667	0.74
			454,667	0.74
México				
BBVA BANCOMER FL.R 18-33 18/01S	600,000	USD	589,264	0.96
			589,264	0.96
Emiratos Árabes Unidos				
FIRST ABU DHABI BANK FL.R 23-34 04/04S	1,200,000	USD	1,248,256	2.03
NBK TIER 1 FINANCING FL.R 21-XX 24/08S	1,500,000	USD	1,475,764	2.40
			2,724,020	4.42
Reino Unido				
STANDARD CHARTERED PLC FL.R 19-30 21/05S	750,000	USD	747,390	1.21
STANDARD CHARTERED PLC FL.R 21-32 29/06S	700,000	USD	633,125	1.03
			1,380,515	2.24
Total de floating rate notes			6,621,121	10.76
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			57,858,489	93.99
Total de la cartera de inversiones			57,858,489	93.99
Coste de adquisición			55,987,199	

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



CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Islas Caimán	10.11
México	8.81
Luxemburgo	8.37
Turquía	6.73
Emiratos Árabes Unidos	6.37
Reino Unido	5.65
Países Bajos	5.27
República Checa	2.69
Estados Unidos de América	2.66
Indonesia	2.40
Corea del Sur	2.20
Australia	2.00
Bermudas	1.96
Guatemala	1.72
Brasil	1.69
Singapur	1.68
Perú	1.67
Argentina	1.64
Uzbekistán	1.64
Colombia	1.63
Bélgica	1.62
Panamá	1.55
Filipinas	1.38
República Popular de China	1.34
Chile	1.28
Canadá	1.19
Kuwait	1.17
Tailandia	1.16
Nigeria	1.09
Qatar	0.96
Islas Vírgenes Británicas	0.85
India	0.81
Malasia	0.79
Hong Kong	0.74
Irlanda	0.65
Jersey	0.52
	93.99

Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	40.76
Comunicación	13.74
Suministros públicos	5.06
Internet y servicios de Internet	3.64
Metales y piedras preciosos	3.28
Transporte	3.07
Metales no ferrosos	3.06
Organizaciones supranacionales	2.71
Suministros de oficina y ordenadores	2.53
Electrónica y semiconductores	2.20
Otros	1.67
Industria farmacéutica	1.60
Ingeniería eléctrica	1.58
Vehículos de carretera	1.41
Comercio minorista y grandes almacenes	1.28
Industria aeronáutica y espacial	1.19
Papel y productos forestales	1.15
Petróleo	0.96
Materiales de construcción	0.85
Instituciones inclasificables	0.84
Productos químicos	0.76
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.66
	93.99

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



CANDRIAM BONDS Euro

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Bonos				
Australia				
MACQUARIE GROUP LTD 0.35 20-28 03/12A	1,000,000	EUR	951,948	0.27
TELSTRA CORPORATION 1 20-30 23/04A	918,000	EUR	845,335	0.24
TREASURY CORP VICTORIA 3.625% 29-09-40	557,000	EUR	546,498	0.16
			2,343,781	0.67
Austria				
AUSTRIA 0.00 20-40 20/10U	1,450,000	EUR	867,611	0.25
AUSTRIA 0.9 22-32 20/02A	1,000,000	EUR	895,421	0.25
AUSTRIA 1.85 22-49 23/05A	2,750,000	EUR	1,950,326	0.55
ERSTE GROUP BANK 3.125 24-33 12/12A	1,400,000	EUR	1,404,539	0.40
			5,117,897	1.45
Bélgica				
ANHEUSER INBEV SANV 3.75 24-37 22/03A	986,000	EUR	979,394	0.28
BANQUE EUROPEAN D INVESTISSEMENT BEI 2.5% 17-02-31	1,000,000	EUR	993,284	0.28
BELFIUS SANV 3.375% 28-05-30	1,500,000	EUR	1,507,477	0.43
BELFIUS SANV 3.875 23-28 12/06A	1,500,000	EUR	1,541,867	0.44
BELGIUM 3 23-33 22/06A	1,700,000	EUR	1,692,409	0.48
COMMUNAUTE FLAMANDE 1.00 16-36 13/10A	1,000,000	EUR	770,074	0.22
EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	644,000	EUR	474,584	0.13
EUROPEAN UNION 3.0 22-53 04/03A	3,400,000	EUR	2,836,727	0.80
EUROPEAN UNION 3.25 23-34 04/07A	3,500,000	EUR	3,554,226	1.01
FLEMISH COM 3.675% 22-06-40	6,000,000	EUR	5,801,768	1.65
ING BELGIUM 2.75% 25-08-32	800,000	EUR	787,744	0.22
PROXIMUS 4.75% PERP	700,000	EUR	711,102	0.20
SOFINA PRIVATE EQ SA SICAR 3.707% 13-11-33	1,000,000	EUR	990,452	0.28
SOLVAY SA 3.8750 24-28 03/04A	1,400,000	EUR	1,426,245	0.40
			24,067,353	6.83
Bulgaria				
BULGARIA GOVERNMENT I 4.875 23-36 13/05A	1,000,000	EUR	1,094,196	0.31
BULGARIA GOVERNMENT INTL BOND 3.5% 07-05-34	3,000,000	EUR	3,019,364	0.86
BULGARIA GOVERNMENT INTL BOND 4.125% 07-05-38	1,500,000	EUR	1,520,807	0.43
			5,634,367	1.60
Canadá				
BANK OF NOVA SCOTIA 3.375% 05-03-33	500,000	EUR	498,672	0.14
BANK OF NOVA SCOTIA 3.5 24-29 17/04A	500,000	EUR	510,242	0.14
CPPIB CAPITAL INC 0.75 19-49 15/07A	1,000,000	EUR	507,217	0.14
NATL BANK OF CANADA 3.75 23-28 25/01A	991,000	EUR	1,013,739	0.29
NATL BANK OF CANADA 3.75 24-29 02/05A	500,000	EUR	513,782	0.15
QUEBEC MONTREAL 3.25% 22-05-35	1,021,000	EUR	1,009,698	0.29
			4,053,350	1.15
Chile				
CHILE GOVERNMENT INTL BOND 3.75% 14-01-32	1,545,000	EUR	1,572,122	0.45
CHILE GOVERNMENT INTL BOND 3.8% 01-07-35	1,001,341	EUR	1,005,020	0.29
			2,577,142	0.73
Dinamarca				
CARLSBERG BREWERIES 0.625 20-30 09/03A	750,000	EUR	681,985	0.19
CARLSBERG BREWERIES AS 3.25% 28-02-32	904,000	EUR	899,767	0.26
NYKREDIT 3.5% 12-01-33 EMTN	1,000,000	EUR	987,730	0.28
			2,569,482	0.73
Finlandia				
FINLAND 1.125 18-34 15/04A	2,800,000	EUR	2,412,871	0.68
NESTE OYJ 3.75% 20-03-30 EMTN	321,000	EUR	327,163	0.09
NORDEA BKP 3.0% 28-10-31 EMTN	1,000,000	EUR	988,366	0.28
OP CORPORATE BANK 2.875% 18-06-30	1,309,000	EUR	1,300,504	0.37
			5,028,904	1.43

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



CANDRIAM BONDS Euro

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Francia				
AGENCE FRANCAISE DE 3.00 24-34 17/01A	2,100,000	EUR	2,020,576	0.57
AGENCE FRANCAISE DEV 0.25 19-29 29/06A	1,500,000	EUR	1,373,524	0.39
AIR LIQ FIN 2.625% 05-11-29	900,000	EUR	894,447	0.25
AIR LIQUIDE FINANCE 2.875 22-32 16/09A	1,000,000	EUR	981,397	0.28
ARKEMA 3.5 23-31 23/01A	700,000	EUR	708,354	0.20
AXA 3.375 24-34 31/05A	556,000	EUR	555,843	0.16
AXA 3.625 23-33 10/01A	823,000	EUR	839,923	0.24
BANQUE FED CRED 4.1250 23-30 18/09A	500,000	EUR	520,402	0.15
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 3.0% 07-05-30	1,100,000	EUR	1,092,277	0.31
BFCM 1.75 19-29 15/03A	500,000	EUR	480,652	0.14
BNP PAR 3.583% 15-01-31 EMTN	800,000	EUR	808,811	0.23
BNP PARIBAS SA 3.625 22-29 01/09A	1,000,000	EUR	1,018,606	0.29
BPCE 3.625% 01-10-33 EMTN	500,000	EUR	495,376	0.14
BPCE SFH 0.125 21-30 03/06A	1,000,000	EUR	874,612	0.25
CA 3.25% 25-08-32 EMTN	1,500,000	EUR	1,481,505	0.42
CA 3.75 24-34 22/01A	500,000	EUR	504,304	0.14
CA 4.0 23-33 18/01A	800,000	EUR	826,283	0.23
CAPGEMINI 3.125% 25-09-31	1,500,000	EUR	1,482,114	0.42
CARREFOUR S A 2.875% 08-12-28	1,000,000	EUR	1,000,098	0.28
COMPAGNIE DE SAINT G 3.375 24-30 08/04A	1,500,000	EUR	1,521,555	0.43
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 2.75% 04-04-28	1,200,000	EUR	1,204,098	0.34
CREDIT MUTUEL ARKEA 3.309% 25-10-34	2,000,000	EUR	1,956,141	0.56
CTE CO TRANSP ELEC 2.125 17-32 29/07A	500,000	EUR	458,770	0.13
DANONE 3.47 23-31 22/05A	1,000,000	EUR	1,017,880	0.29
DANONE SA 3.706 23-29 13/11A	1,000,000	EUR	1,029,879	0.29
ELIS EX HOLDELIS 3.75 24-30 21/03A	1,000,000	EUR	1,023,375	0.29
ESSILORLUXOTTICA 2.875% 05-03-29	1,000,000	EUR	1,004,997	0.29
FRANCE 0.5 20-44 25/06A	1,700,000	EUR	911,304	0.26
FRANCE 1.375 17-29 14/03A	1,500,000	EUR	1,442,401	0.41
FRANCE 2.00 17-48 25/05A	2,100,000	EUR	1,418,202	0.40
FRANCE 3.25 12-45 25/05A	1,000,000	EUR	880,218	0.25
FRANCE GOVERNMENT BO 3.25 24-55 25/05A	900,000	EUR	724,338	0.21
ICADE PROMOTION 4.375% 22-05-35	700,000	EUR	690,348	0.20
KERING SA 3.625 23-27 05/09A	500,000	EUR	508,117	0.14
KLEPIERRE 3.75% 30-09-37 EMTN	1,000,000	EUR	992,499	0.28
LA BANQUE POSTALE 0.75 21-31 23/06A	1,000,000	EUR	867,969	0.25
LA POSTE 2.625 22-28 14/09A	500,000	EUR	499,569	0.14
LEGRAND SA 0.375 21-31 06/10A	1,000,000	EUR	862,348	0.24
ORANGE SA 1.375 18-28 20/03A	1,000,000	EUR	974,653	0.28
ORANGE SA 3.875 23-35 11/09A	700,000	EUR	709,135	0.20
PRAEMIA HEALTHCARE 0.875 19-29 04/11A	600,000	EUR	548,248	0.16
PSA BANQUE FRANCE 3.50 24-27 19/07A	600,000	EUR	607,938	0.17
PUBLICIS GROUPE 2.875% 12-06-29	600,000	EUR	598,744	0.17
RCI BANQUE 3.375% 26-07-29	1,000,000	EUR	1,005,788	0.29
SCHNEIDER ELECT 3.0000 24-31 10/01A	1,500,000	EUR	1,502,417	0.43
SCHNEIDER ELECTRIC S 3.25 23-28 12/06A	1,200,000	EUR	1,219,252	0.35
SCHNEIDER ELECTRIC SE 2.625% 02-09-29	2,900,000	EUR	2,890,421	0.82
SCHNEIDER ELECTRIC SE 2.75% 04-07-30	1,200,000	EUR	1,191,628	0.34
SG 3.75% 15-07-31	800,000	EUR	810,430	0.23
SNCF RESEAU 1.875 17-34 30/03A	700,000	EUR	614,629	0.17
SOCIETE GENERALE SA 4.0 22-27 16/11A	700,000	EUR	718,544	0.20
SODEXO 1 20-29 27/04A	1,000,000	EUR	946,155	0.27
TRANSDEV GROUP 3.054% 21-05-28	700,000	EUR	702,001	0.20
VEOLIA ENVIRONNEMENT 1.25 20-28 15/04A	1,000,000	EUR	971,477	0.28
			52,984,572	15.03
Alemania				
ADIDAS AG 0.0000 20-28 05/10U	500,000	EUR	466,822	0.13
ADIDAS AG 2.75% 06-11-30	1,300,000	EUR	1,285,284	0.36

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



CANDRIAM BONDS Euro

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
BUNDESREPUBLIK DEUTS 2.30 23-33 15/02A	500,000	EUR	488,873	0.14
COMMERZBANK AKTIENGESSELLSCHAFT 2.625% 08-12-28	500,000	EUR	500,800	0.14
COMMERZBANK AKTIENGESSELLSCHAFT 3.625% 14-01-32	500,000	EUR	505,428	0.14
CONTINENTAL 2.875% 22-11-28	622,000	EUR	622,117	0.18
DEUTSCHE BANK AG 1.375 21-32 17/02A	1,000,000	EUR	901,569	0.26
E.ON SE 3.3750 24-31 15/01A	1,000,000	EUR	1,016,521	0.29
EUROGRID GMBH 1.113 20-32 15/05A	1,000,000	EUR	870,485	0.25
GERMANY 3.25 10-42 04/07A	200,000	EUR	199,570	0.06
GERMANY 5.625 98-28 04/01A	2,000,000	EUR	2,136,522	0.61
KREDITANSTA 2.7500 23-33 14/02U	1,500,000	EUR	1,489,306	0.42
LAND HESSEN 0.1250 21-31 10/10A	500,000	EUR	428,727	0.12
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.5% 15-02-35	1,000,000	EUR	974,548	0.28
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.5% 15-11-32	5,000,000	EUR	4,956,100	1.41
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.6% 15-08-35	1,000,000	EUR	978,820	0.28
VOLKSWAGEN BANK 3.125% 02-10-29	1,100,000	EUR	1,097,235	0.31
VONOVIA SE 5.0 22-30 23/11A	500,000	EUR	539,748	0.15
			19,458,475	5.52
Hungría				
HUNGARY 4.0 24-29 25/07A	745,000	EUR	765,060	0.22
HUNGARY GOVERNMENT INTL BOND 4.875% 22-03-40	1,000,000	EUR	992,507	0.28
			1,757,567	0.50
Irlanda				
ABBOTT IRL FINANCING 0.375 19-27 19/11A	969,000	EUR	932,532	0.26
BK IRELAND GROUP 3.625% 10-11-36	1,102,000	EUR	1,074,774	0.30
IRELAND 1.30 18-33 15/05A	1,500,000	EUR	1,348,814	0.38
LINDE PUBLIC LIMITED 3.5 24-34 04/06A	800,000	EUR	800,660	0.23
SMURFIT KAPPA TSY 0.5000 21-29 22/09A	1,034,000	EUR	947,523	0.27
			5,104,303	1.45
Italia				
ASSICURAZ GENERALI 2.124 19-30 01/10A	600,000	EUR	574,908	0.16
ASSICURAZ GENERALI 2.429 20-31 14/07A	1,000,000	EUR	952,004	0.27
BUONI POLIENNAL 1.50 21-45 30/04S	5,000,000	EUR	3,287,607	0.93
ENEL 4.25% PERP	857,000	EUR	869,329	0.25
INTESA SANPAOLO 0.75 21-28 16/03A	1,500,000	EUR	1,442,008	0.41
ITALY 0.90 20-31 01/04S	2,200,000	EUR	1,993,689	0.57
ITALY 0.95 20-30 01/08S	500,000	EUR	462,158	0.13
ITALY 1.80 20-41 01/03S	1,000,000	EUR	758,494	0.22
ITALY 2.00 18-28 01/02S	500,000	EUR	497,536	0.14
ITALY 2.25 16-36 01/09S	4,000,000	EUR	3,543,583	1.01
ITALY 2.8 18-28 01/12S	2,900,000	EUR	2,933,378	0.83
ITALY 4 22-35 30/04S	7,000,000	EUR	7,351,514	2.09
ITALY 4.2 23-34 01/03S	7,150,000	EUR	7,614,268	2.16
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.95% 01-12-31	1,500,000	EUR	1,338,921	0.38
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.85% 01-07-34	2,000,000	EUR	2,076,841	0.59
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.65% 01-10-55	1,450,000	EUR	1,510,336	0.43
TERNA S.P.A. 0.375 20-30 25/09A	500,000	EUR	442,622	0.13
TERNA SPA 0.375 21-29 23/06A	561,000	EUR	515,799	0.15
TERNA SPA 0.75 20-32 24/07A	362,000	EUR	307,486	0.09
UNICREDIT 5.625% PERP EMTN	600,000	EUR	605,701	0.17
			39,078,182	11.09
Japón				
NTT FINANCE 2.906% 16-03-29	1,500,000	EUR	1,501,635	0.43
TAKEDA PHARMA 3 18-30 21/11A	500,000	EUR	497,538	0.14
TOYOTA MOTOR FINANCE NETHERLANDS BV 3.125% 21-04-2	820,000	EUR	828,787	0.24
			2,827,960	0.80
Luxemburgo				
BANQUE EUROPEENNE D 21-31 14/01A	1,000,000	EUR	877,962	0.25
BANQUE EUROPEENNE D IN 2.75 24-34 16/01A	1,500,000	EUR	1,477,844	0.42
BECTON DICKINSON EUR 3.553 23-29 13/09A	947,000	EUR	965,277	0.27

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



CANDRIAM BONDS Euro

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
DH EUROPE FIN 0.45 19-28 18/03A	1,408,000	EUR	1,345,079	0.38
DH EUROPE FINANCE II 0.75 19-31 18/09A	500,000	EUR	438,920	0.12
EURO UNIO BILL 0.00 20-30 04/10U	500,000	EUR	444,340	0.13
EUROP FIN STABILITY 1.25 17-33 24/05A	1,000,000	EUR	885,871	0.25
EUROP FIN STABILITY 3 13-34 04/09A	1,000,000	EUR	990,519	0.28
EUROPEAN FINL STABILITY FACIL 1.8% 10-07-48	1,000,000	EUR	696,104	0.20
LUXEMBOURG GRAND DUCHY OF 2.625% 23-10-34	1,000,000	EUR	968,501	0.27
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 1.00 19-31 02/07A	1,000,000	EUR	892,835	0.25
TRATON FINANCE LUXEMBOURG 2.875% 26-08-28	800,000	EUR	797,699	0.23
			10,780,951	3.06
México				
MEXICO 4.4899 24-32 25/05A	1,074,000	EUR	1,097,163	0.31
MEXICO GOVERNMENT INTL BOND 3.5% 19-09-29	2,167,000	EUR	2,162,028	0.61
			3,259,191	0.92
Países Bajos				
ABB FINANCE BV 3.125 24-29 15/01A	1,000,000	EUR	1,012,807	0.29
ABN AMRO BANK 3 22-32 01/06A	1,300,000	EUR	1,268,780	0.36
ACHMEA BANK NV 2.5% 25-06-30	700,000	EUR	692,947	0.20
AMERICAN MEDICAL SYS 3.5 24-32 08/03A	787,000	EUR	795,993	0.23
ASML HOLDING NV 0.625 20-29 07/05A	1,254,000	EUR	1,173,428	0.33
BMW FIN 2.625% 20-05-28 EMTN	1,047,000	EUR	1,047,856	0.30
BMW INTERNATIONAL INVE 3.5 24-32 17/11A	1,149,000	EUR	1,154,807	0.33
BNG BANK NV 0.25 22-32 12/01A	800,000	EUR	685,522	0.19
COOPERATIEVE RA 0.7500 22-32 02/03A	500,000	EUR	441,249	0.13
COOPERATIEVE RABOBANK 0.625 21-33 25/02A	1,000,000	EUR	827,638	0.23
DEUTSCHE BAHN FIN 1.50 17-32 08/12A	531,000	EUR	481,584	0.14
DIGITAL DUTCH FINCO BV 3.875% 13-09-33	1,000,000	EUR	995,039	0.28
EDP FINANCE BV 3.875 22-30 11/03A	600,000	EUR	619,061	0.18
ENEL FINANCE INTL 3.375 24-28 23/07A	710,000	EUR	722,602	0.21
ENEL FINANCE INTL NV 3.0% 24-02-31	1,654,000	EUR	1,641,412	0.47
ENEXIS HOLDING NV 3.25% 09-04-33	1,076,000	EUR	1,070,191	0.30
ING BANK NV 0.1250 21-31 08/12A	1,500,000	EUR	1,276,604	0.36
ING GROEP NV 2.875% 10-11-30	1,100,000	EUR	1,090,924	0.31
ING GROUP NV 2.5 18-30 15/11A	1,000,000	EUR	974,545	0.28
KONINKLIJKE AHOLD 3.5 23-28 04/04A	1,500,000	EUR	1,527,397	0.43
KONINKLIJKE AHOLD DE 0.375 21-30 18/03A	500,000	EUR	452,898	0.13
MAGNUM ICC FINANCE BV 2.75% 26-02-29	917,000	EUR	912,763	0.26
MSD NETHERLANDS CAP 3.25 24-32 30/05A	1,000,000	EUR	1,002,987	0.28
NEDER WATERSCHAPSBANK 1.25 17-32 07/06A	577,000	EUR	520,952	0.15
NETHERLANDS 0.00 20-52 15/01U	3,000,000	EUR	1,209,061	0.34
NETHERLANDS 0.50 19-40 15/01A	1,100,000	EUR	757,744	0.21
NETHERLANDS GOVERNME 2.5 24-34 15/07A	2,200,000	EUR	2,136,562	0.61
NETHERLANDS GOVERNME 3.25 23-44 15/01A	250,000	EUR	244,433	0.07
NOVO NORDISK FINANCE 3.25 24-31 21/01A	1,000,000	EUR	1,010,527	0.29
PFIZER NLD INTL FINANCE BV 3.875% 19-05-37	736,000	EUR	745,696	0.21
RELX FINANCE BV 3.375 24-33 20/03A	840,000	EUR	834,721	0.24
RELX FINANCE BV 3.75 23-31 12/06A	1,018,000	EUR	1,046,957	0.30
ROCHE FINANCE EUR 3.586 23-36 04/12A	966,000	EUR	969,537	0.28
SANDOZ FINANCE BV 3.25% 12-09-29	718,000	EUR	725,512	0.21
SIEMENS FINANCIERINGSMAATNV 2.625% 27-05-29	1,000,000	EUR	1,001,372	0.28
SWISSCOM FINANCE BV 3.25% 05-09-34	1,272,000	EUR	1,253,664	0.36
SWISSCOM FINANCE BV 3.50 24-28 29/08A	1,000,000	EUR	1,021,221	0.29
VOLKSWAGEN INTL FIN 0.875 20-28 22/09A	1,300,000	EUR	1,233,355	0.35
WOLTERS KLUWER NV 3.25 24-29 18/03A	997,000	EUR	1,011,518	0.29
			37,591,866	10.67
Polonia				
BANK GOSPODARSTWA KRA 0.375 21-28 13/10A	744,000	EUR	698,346	0.20
			698,346	0.20

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



CANDRIAM BONDS Euro

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Portugal				
ENERGIAS DE PORTUGAL 3.875 23-28 26/06A	600,000	EUR	616,715	0.17
OBRIGACOES DO T 3.6250 24-54 12/06A	1,600,000	EUR	1,504,347	0.43
			2,121,062	0.60
Eslovaquia				
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 3.625% 04-11-37	3,800,000	EUR	3,719,816	1.06
			3,719,816	1.06
Eslovenia				
SLOVENIA GOVERNMENT BOND 3.125% 02-07-35	3,950,000	EUR	3,901,984	1.11
			3,901,984	1.11
España				
ADIF - ALTA VELOCIDAD 0.55 20-30 30/04AA	600,000	EUR	543,193	0.15
AMADEUS CM 3.5 24-29 21/03A	1,400,000	EUR	1,424,342	0.40
BANCO DE BADELL 3.25 24-34 05/06A	900,000	EUR	900,503	0.26
BANCO SANTANDER 3.875 23-28 16/01A	900,000	EUR	922,984	0.26
BBVA 3.125% 15-07-30 EMTN	700,000	EUR	700,154	0.20
BBVA 3.75% 26-08-35 EMTN	1,000,000	EUR	1,000,832	0.28
CAIXABANK SA 0.5 21-29 09/02A02A	700,000	EUR	668,921	0.19
CELLNEX FINANCE COMP 3.625 24-29 24/01A	1,500,000	EUR	1,527,476	0.43
IBERDROLA FINANZAS 3.375 22-32 22/11A	700,000	EUR	704,963	0.20
IBERDROLA FINANZAS S 3.625 23-33 13/07A	1,500,000	EUR	1,524,905	0.43
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI 3.25% 22-01-30	500,000	EUR	501,294	0.14
SPAIN 1 21-42 30/07A	2,900,000	EUR	1,921,620	0.55
SPAIN 2.55 22-32 31/10A	2,500,000	EUR	2,444,585	0.69
SPAIN 2.90 16-46 31/10A	3,150,000	EUR	2,712,077	0.77
SPAIN 3.25 24-34 30/04A	1,000,000	EUR	1,008,361	0.29
SPAIN 3.9 23-39 30/07A	2,000,000	EUR	2,060,228	0.58
SPAIN 4.20 05-37 31/01A	3,600,000	EUR	3,861,318	1.10
SPAIN 5.15 13-44 31/10A	2,100,000	EUR	2,471,207	0.70
SPAIN GOVERNMENT BOND 3.15% 30-04-35	5,300,000	EUR	5,263,202	1.49
SPAIN GOVERNMENT BOND 4.0% 31-10-54	2,000,000	EUR	1,961,741	0.56
TELEFONICA EMISIONES 3.698 24-32 24/01A	600,000	EUR	610,355	0.17
			34,734,261	9.86
Suecia				
SKANDINAVISKA ENSKIL 4.375 23-28 06/11A	1,127,000	EUR	1,176,476	0.33
VOLVO TREASURY 3.1250 24-29 08/02A	600,000	EUR	605,610	0.17
			1,782,086	0.51
Suiza				
UBS SWITZERLAND AG 3.146 24-31 21/06A	2,700,000	EUR	2,712,438	0.77
			2,712,438	0.77
Emiratos Árabes Unidos				
EMIRATES TELECO 0.3750 21-28 17/05A	569,000	EUR	536,943	0.15
			536,943	0.15
Reino Unido				
BARCLAYS 4.918 23-30 08/08A	750,000	EUR	794,794	0.23
EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCT ET DEVEL 2.875% 22-0	1,000,000	EUR	996,016	0.28
NATL WESTMINSTER BANK 2.75% 04-11-27	1,000,000	EUR	1,004,119	0.28
RECKITT BENCK TREA SE 3.625 23-28 14/09A	1,180,000	EUR	1,208,753	0.34
RECKITT BENCKISER TREASURY SERVICES 2.625% 10-09-2	1,456,000	EUR	1,454,535	0.41
SANTANDER UK 3.125 24-31 12/05A	3,012,000	EUR	3,033,963	0.86
			8,492,180	2.41
Estados Unidos de América				
AIR PROD CHEMICALS 0.5 20-28 05/05A	500,000	EUR	476,433	0.14
ALPHABET 2.5% 06-05-29	901,000	EUR	897,172	0.25
ALPHABET 3.125% 06-11-34	1,278,000	EUR	1,248,537	0.35
APPLE INC 0.5 19-31 15/11A	955,000	EUR	836,200	0.24
AT&T INC 2.35 18-29 05/09A	1,000,000	EUR	980,438	0.28
BANQUE INTERNATIONAL 0 20-30 21/02A	600,000	EUR	540,574	0.15
BOSTON SCIENTIF CORP 0.6250 19-27 01/12A	1,336,000	EUR	1,289,333	0.37
COLGATE-PALMOLIVE CO 0.875 19-29 12/11S	1,537,000	EUR	1,074,756	0.30

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



CANDRIAM BONDS Euro

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
General Motors Financial Co Inc 3.1% 04-08-29	848,000	EUR	849,264	0.24
IBM CORP 3.6250 23-31 06/02A	1,000,000	EUR	1,021,778	0.29
ILLINOIS TOOL WORKS 3.375 24-32 17/05A	1,000,000	EUR	1,005,722	0.29
JOHNSON AND JOHNSON 3.05% 26-02-33	727,000	EUR	724,563	0.21
LGATE 3.25% 10-11-35	1,161,000	EUR	1,134,146	0.32
MANPOWER 3.75% 13-12-30	2,215,000	EUR	2,202,616	0.62
MC DONALD S CORP 4.25 23-35 07/03A	800,000	EUR	830,944	0.24
MEDTRONIC 2.95% 15-10-30	1,200,000	EUR	1,198,127	0.34
METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I 3.25% 31-03-30	1,000,000	EUR	1,006,818	0.29
MONDELEZ INTERNATION 0.25 21-28 17/03A	1,402,000	EUR	1,332,391	0.38
MORGAN STANLEY 0.497 21-31 08/02A	1,000,000	EUR	897,767	0.25
NATL GRID NORTH AMERICA 3.917% 03-06-35	1,395,000	EUR	1,400,087	0.40
PROCTER AND GAMBLE 3.2 24-34A	1,000,000	EUR	995,059	0.28
PROLOGIS EURO FINANCE 0.375 20-28 06/02A	1,000,000	EUR	955,792	0.27
STRYKER 3.375 23-28 11/12A	633,000	EUR	643,899	0.18
T-MOBILE USA 3.55 24-29 08/05A	1,000,000	EUR	1,021,277	0.29
VERIZON COMMUNICATIO 0.375 21-29 22/03A	1,000,000	EUR	926,080	0.26
VI 2.25% 15-05-28	1,400,000	EUR	1,389,897	0.39
			26,879,670	7.63
Total de bonos			309,814,129	87.90
Floating Rate Notes				
Australia				
AUSTRALIA NEW ZEA BK FL.R 23-33 03/02A	406,000	EUR	423,354	0.12
			423,354	0.12
Bélgica				
KBC GROUPE SA FL.R 21-31 07/12A	500,000	EUR	492,380	0.14
KBC GROUPE SA FL.R 23-30 19/04A	1,500,000	EUR	1,564,858	0.44
			2,057,238	0.58
Canadá				
BANK OF MONTREAL E3R+0.65% 28-10-29	1,387,000	EUR	1,388,056	0.39
			1,388,056	0.39
Finlandia				
NORDEA BANK ABP FL.R 23-34 23/02A	1,004,000	EUR	1,055,329	0.30
			1,055,329	0.30
Francia				
AXA SA FL.R 21-41 07/04A	1,000,000	EUR	892,590	0.25
BNP PARIBAS FL.R 23-31 13/04A	500,000	EUR	519,206	0.15
BPCE FL.R 22-28 14/01A	700,000	EUR	685,654	0.19
CNP ASSURANCES FL.R 23-52 18/07A	700,000	EUR	746,935	0.21
VIGIE FL.R 19-XX 12/09A	500,000	EUR	495,650	0.14
			3,340,035	0.95
Alemania				
CMZB FRANCFORT FL.R 23-30 18/01A	1,000,000	EUR	1,060,137	0.30
MUENCHENER RUECK FL.R 20-41 26/05A	600,000	EUR	538,807	0.15
			1,598,944	0.45
Irlanda				
AIB GROUP FL.R 23-31 23/10A	1,000,000	EUR	1,088,364	0.31
AIB GROUP PLC FL.R 23-29 23/07A	473,000	EUR	493,410	0.14
BANK OF IRELAND GRP FL.R 23-31 04/07A	500,000	EUR	537,130	0.15
			2,118,904	0.60
Italia				
INTESA SANPAOLO FL.R 23-34 20/02A	592,000	EUR	639,308	0.18
UNICREDIT FL.R 24-31 23/01A	600,000	EUR	625,889	0.18
UNICREDIT SPA FL.R 20-32 15/01A	550,000	EUR	549,081	0.16
			1,814,278	0.51
Países Bajos				
ABN AMRO BANK NV FL.R 22-33 22/02A	300,000	EUR	311,738	0.09
			311,738	0.09

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



CANDRIAM BONDS Euro

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
España				
BBVA FL.R 23-31 13/01A	1,000,000	EUR	1,058,355	0.30
CAIXABANK SA FL.R 22-30 14/11A	800,000	EUR	866,262	0.25
			1,924,617	0.55
Suecia				
TELIA COMPANY AB FL.R 20-81 11/02A	510,000	EUR	508,190	0.14
			508,190	0.14
Suiza				
UBS GROUP AG FL.R 23-31 11/01A	312,000	EUR	326,403	0.09
			326,403	0.09
Reino Unido				
LLOYDS BANK GROUP FL.R 24-34 05/04A	506,000	EUR	521,489	0.15
			521,489	0.15
Estados Unidos de América				
BANK OF AMERICA CORP FL.R 19-29 08/08A	1,071,000	EUR	1,012,526	0.29
BANK OF AMERICA CORP FL.R 21-31 22/03A	1,072,000	EUR	968,421	0.27
JPMORGAN CHASE CO FL.R 17-28 18/05A	1,474,000	EUR	1,456,199	0.41
			3,437,146	0.98
Total de floating rate notes			20,825,721	5.91
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			330,639,850	93.81
Organismos de inversión colectiva				
Acciones/Participaciones de fondos de inversión				
Francia				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	601	EUR	981,169	0.28
			981,169	0.28
Luxemburgo				
CANDRIAM BONDS FLOATING RATE NOTES Z C	1,550	EUR	2,595,181	0.74
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND IMPACT Z C	8,000	EUR	7,360,960	2.09
			9,956,141	2.82
Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión			10,937,310	3.10
Total de Organismos de inversión colectiva			10,937,310	3.10
Total de la cartera de inversiones			341,577,160	96.92
Coste de adquisición			353,853,327	



CANDRIAM BONDS Euro

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Francia	16.26
Italia	11.60
Países Bajos	10.75
España	10.40
Estados Unidos de América	8.60
Bélgica	7.41
Alemania	5.97
Luxemburgo	5.88
Reino Unido	2.56
Irlanda	2.05
Finlandia	1.73
Bulgaria	1.60
Canadá	1.54
Austria	1.45
Eslovenia	1.11
Eslovaquia	1.06
México	0.92
Suiza	0.86
Japón	0.80
Australia	0.79
Chile	0.73
Dinamarca	0.73
Suecia	0.65
Portugal	0.60
Hungría	0.50
Polonia	0.20
Emiratos Árabes Unidos	0.15
	96.92

Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	35.44
Bonos de Estados, provincias y municipios	33.29
Organizaciones supranacionales	4.19
Fondos de inversión	3.10
Comunicación	2.22
Ingeniería eléctrica	2.18
Bienes de consumo varios	1.88
Industria farmacéutica	1.82
Seguros	1.45
Suministros públicos	1.25
Internet y servicios de Internet	1.18
Bienes inmuebles	1.00
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.96
Comercio minorista y grandes almacenes	0.85
Productos químicos	0.74
Servicios varios	0.68
Instituciones inclasificables	0.54
Suministros de oficina y ordenadores	0.53
Construcción de máquinas y aparatos	0.51
Textil y prendas de vestir	0.50
Tabaco y bebidas alcohólicas	0.47
Vehículos de carretera	0.41
Transporte	0.35
Materiales de construcción	0.34
Electrónica y semiconductores	0.33
Industria gráfica y editorial	0.29
Hoteles y restaurantes	0.24
Otros	0.17
	96.92

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



CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Bonos				
Australia				
MACQUARIE GROUP 4.7471 23-30 23/01A	10,435,000	EUR	11,058,061	1.07
TELSTRA GROUP 3.375% 02-03-35	2,973,000	EUR	2,925,487	0.28
			13,983,548	1.36
Austria				
ERSTE GR BK 0.25% 14-09-29	2,000,000	EUR	1,814,349	0.18
ERSTE GR BK 3.25% 27-08-32	4,000,000	EUR	3,987,851	0.39
ERSTE GR BK 3.625% 26-11-35	3,000,000	EUR	2,979,838	0.29
ERSTE GR BK 6.375% PERP EMTN	3,000,000	EUR	3,127,425	0.30
			11,909,463	1.15
Bélgica				
AZELIS FINANCE NV 4.75% 25-09-29	2,500,000	EUR	2,567,361	0.25
BELFIUS SANV 3.375% 20-02-31	4,000,000	EUR	3,992,241	0.39
BELFIUS SANV 6.125% PERP	5,000,000	EUR	5,156,664	0.50
FLUVIUS SYSTEM OPERA 3.857 23-33 09/05A	6,000,000	EUR	6,107,734	0.59
KBC GROUPE 3.5% 21-01-32 EMTN	5,900,000	EUR	5,955,417	0.58
KBC GROUPE 3.625% 26-08-36	3,600,000	EUR	3,585,352	0.35
KBC GROUPE 4.375 23-31 06/12A	5,000,000	EUR	5,289,387	0.51
KBC GROUPE 6.0% PERP	4,000,000	EUR	4,119,598	0.40
			36,773,754	3.56
Dinamarca				
DANSKE BK 3.375% 02-12-33 EMTN	3,462,000	EUR	3,412,890	0.33
LUNDBECK 3.375% 02-06-29 EMTN	2,750,000	EUR	2,767,251	0.27
NYKREDIT 3.5% 10-07-31 EMTN	6,000,000	EUR	6,014,280	0.58
NYKREDIT 3.625% 24-07-30 EMTN	2,987,000	EUR	3,028,895	0.29
			15,223,316	1.48
Finlandia				
NORDEA BKP 2.75% 02-05-30 EMTN	2,500,000	EUR	2,482,162	0.24
NORDEA BKP 3.25% 19-11-35 EMTN	5,357,000	EUR	5,282,500	0.51
NORDEA BKP 3.5% 17-09-35 EMTN	5,000,000	EUR	4,944,597	0.48
			12,709,259	1.23
Francia				
ACCOR SA 3.8750 24-31 11/03A	5,000,000	EUR	5,116,058	0.50
AIR FR KLM 5.75% PERP	2,000,000	EUR	2,032,952	0.20
AXA 4.375% 24-07-55 EMTN	3,513,000	EUR	3,574,983	0.35
AXA 5.125% PERP EMTN	3,000,000	EUR	3,002,556	0.29
BANQUE FEDERATIVE DU 0.625 20-31 21/10A	6,000,000	EUR	5,218,709	0.51
BANQUE FEDERATIVE DU 4.75 23-31 10/11A	9,800,000	EUR	10,405,445	1.01
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 3.0% 07-05-30	3,000,000	EUR	2,978,937	0.29
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 3.25% 17-10-31	3,000,000	EUR	2,980,410	0.29
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 3.5% 07-05-35	9,600,000	EUR	9,371,738	0.91
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 3.75% 14-05-36	4,600,000	EUR	4,562,498	0.44
BNP PAR 3.494% 17-09-33 EMTN	6,300,000	EUR	6,223,888	0.60
BNP PAR 5.894% 05-12-34	3,200,000	USD	2,903,872	0.28
BNP PAR 6.875% PERP	1,154,000	USD	985,153	0.10
BPCE 3.625% 01-10-33 EMTN	3,000,000	EUR	2,972,255	0.29
BPCE 4.0% 20-01-34 EMTN	2,300,000	EUR	2,326,428	0.23
BPCE 4.25% 16-07-35 EMTN	2,400,000	EUR	2,443,735	0.24
BPCE SA 3.8750 24-29 11/01A	5,000,000	EUR	5,123,998	0.50
BQ POSTALE 3.5% 02-12-32 EMTN	2,500,000	EUR	2,477,379	0.24
CA 3.125% 03-07-31 EMTN	2,500,000	EUR	2,482,110	0.24
CAPGEMINI 3.125% 25-09-31	4,500,000	EUR	4,446,342	0.43
CAPGEMINI 3.5% 25-09-34	3,500,000	EUR	3,422,712	0.33
CARMILA 3.75% 13-01-33 EMTN	4,700,000	EUR	4,616,933	0.45
CARREFOUR S A 3.25% 24-06-30	4,000,000	EUR	4,018,598	0.39
CIE GEN DES ETS MICHELIN 1.75% 03-09-30	1,700,000	EUR	1,613,161	0.16

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



CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
CIE GEN DES ETS MICHELIN 3.125% 16-05-31	10,000,000	EUR	10,011,091	0.97
CIE GEN DES ETS MICHELIN 3.375% 16-05-36	3,100,000	EUR	3,027,949	0.29
CNP ASSURANCES 5.5% PERP EMTN	1,800,000	EUR	1,798,900	0.17
CREDIT AGRICOLE SA 4.375 23-33 27/11A	5,000,000	EUR	5,222,188	0.51
CREDIT MUTUEL ARKEA 4.125% 02-04-31	8,300,000	EUR	8,631,368	0.84
CREDIT MUTUEL ARKEA 4.25 22-32 01/12A	9,700,000	EUR	10,106,753	0.98
EDENRED 3.25% 27-08-30	3,000,000	EUR	2,994,133	0.29
EDENRED 3.625% 05-08-32	5,000,000	EUR	4,979,487	0.48
EDF 1.0% 29-11-33 EMTN	5,200,000	EUR	4,251,342	0.41
EDF 4.25% 25-01-32 EMTN	8,000,000	EUR	8,373,836	0.81
EDF 4.375% PERP EMTN	6,700,000	EUR	6,639,780	0.64
ENGIE 3.875% 06-12-33 EMTN	3,000,000	EUR	3,068,685	0.30
ENGIE 4.0% 11-01-35 EMTN	6,000,000	EUR	6,133,739	0.59
ENGIE 4.5% PERP	2,200,000	EUR	2,194,977	0.21
FRANCE TREASURY BILL BTF ZCP 11-02-26	15,000,000	EUR	14,956,228	1.45
GECINA 2.00 17-32 30/06A	7,000,000	EUR	6,442,248	0.62
IPSOS 3.75% 22-01-30	7,400,000	EUR	7,490,694	0.73
LA MONDIALE 4.375% 20-10-35	3,200,000	EUR	3,210,276	0.31
LA POSTE 3.75 23-30 12/06A	3,000,000	EUR	3,087,189	0.30
NEXANS 4.25 24-30 11/03A	2,200,000	EUR	2,275,613	0.22
NEXANS SA 4.1250 24-29 29/05A	2,200,000	EUR	2,259,477	0.22
ORANGE SA 0.5 19-32 04/09A	5,000,000	EUR	4,179,077	0.40
PERNOD RICARD 3.25% 03-03-32	3,000,000	EUR	2,977,819	0.29
PRAEMIA HEALTHCARE 0.875 19-29 04/11A	2,000,000	EUR	1,827,493	0.18
PRAEMIA HEALTHCARE 3.875% 05-06-32	2,800,000	EUR	2,771,307	0.27
PRAEMIA HEALTHCARE 375 20-30 17/09A	8,000,000	EUR	7,252,158	0.70
RENAULT 3.875% 30-09-30 EMTN	5,100,000	EUR	5,143,033	0.50
RTE EDF TRANSPORT 3.50 24-33 30/04A	5,000,000	EUR	5,014,040	0.49
RTE EDF TRANSPORT 4.0% 08-07-45	5,000,000	EUR	4,765,045	0.46
SCHNEIDER ELECTRIC SE 2.75% 04-07-30	4,000,000	EUR	3,972,095	0.38
SG 3.375% 14-05-30 EMTN	2,900,000	EUR	2,916,563	0.28
SG 3.5% 01-03-32 EMTN	4,500,000	EUR	4,474,724	0.43
SG 3.625% 13-11-30	3,200,000	EUR	3,239,987	0.31
SG 3.75% 15-07-31	5,000,000	EUR	5,065,184	0.49
SG 6.125% PERP EMTN	2,000,000	EUR	2,031,900	0.20
SOCIETE GENERALE SA 1.125 21-31 30/06A	2,100,000	EUR	2,080,298	0.20
SUEZ 5.0000 22-32 03/11A	10,000,000	EUR	10,768,739	1.04
SUEZ SACA 2.875% 24-05-34 EMTN	1,500,000	EUR	1,391,918	0.13
UNIBAIL RODAMCO SE 1.75% 27-02-34	3,500,000	EUR	2,976,907	0.29
UNIBAIL RODAMCO SE 4.125 23-30 11/12A	5,000,000	EUR	5,192,420	0.50
VEOLIA ENVIRONNEMENT 2.974% 10-01-31	5,200,000	EUR	5,150,984	0.50
VEOLIA ENVIRONNEMENT 3.795% 17-06-37	2,500,000	EUR	2,446,633	0.24
VEOLIA ENVIRONNEMENT 4.322% PERP	4,500,000	EUR	4,486,145	0.43
			302,581,272	29.32
Alemania				
ADIDAS AG 0.6250 20-35 10/09A	4,000,000	EUR	3,061,299	0.30
ADIDAS AG 2.75% 06-11-30	4,000,000	EUR	3,954,720	0.38
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 6.625% PERP	2,400,000	EUR	2,522,721	0.24
DEUTSCHE BK 3.0% 07-02-31 EMTN	4,400,000	EUR	4,376,455	0.42
DEUTSCHE BK 3.0% 16-06-29 EMTN	4,000,000	EUR	3,998,472	0.39
DEUTSCHE BK 3.375% 13-02-31	6,500,000	EUR	6,505,416	0.63
DEUTSCHE BOERSE 1.5 22-32 04/04A	3,300,000	EUR	3,000,179	0.29
EUROGRID GMBH 1 3.598% 01-02-29	2,500,000	EUR	2,551,216	0.25
EVONIK INDUSTRIES 4.25% 09-09-55	9,300,000	EUR	9,211,773	0.89
FRESENIUS MEDICAL CARE AG 3.125% 08-12-28	1,167,000	EUR	1,177,436	0.11
FRESENIUS SE 2.75% 15-09-29	2,353,000	EUR	2,332,377	0.23
LEG IMMOBILIEN SE 3.875% 20-01-35	5,000,000	EUR	4,897,914	0.47
SAP EMTN 1.625 18-31 10/03A	12,000,000	EUR	11,250,247	1.09

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



CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
VOLKSWAGEN BANK 3.75% 10-12-32	3,000,000	EUR	2,982,405	0.29
VONOVIA SE 5.0 22-30 23/11A	800,000	EUR	863,596	0.08
			62,686,226	6.07
Irlanda				
AIB GROUP 3.75% 02-12-36 EMTN	1,642,000	EUR	1,623,859	0.16
AIB GROUP 3.75% 20-03-33 EMTN	3,000,000	EUR	3,040,814	0.29
BK IRELAND GROUP 3.625% 10-11-36	2,000,000	EUR	1,950,589	0.19
BK IRELAND GROUP 3.625% 19-05-32	2,333,000	EUR	2,358,318	0.23
FISERV FUNDING ULC 2.875% 15-06-28	2,600,000	EUR	2,597,046	0.25
VODAFONE INTL FINANCING DAC 3.375% 03-07-33	3,000,000	EUR	2,962,044	0.29
			14,532,670	1.41
Italia				
AUTOSTRADA PER L ITALILIA 4.625% 28-02-36	1,300,000	EUR	1,347,396	0.13
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIANE 3.625% 13-10-32	10,000,000	EUR	9,874,100	0.96
MUNDYS 3.7% 29-09-31 EMTN	9,686,000	EUR	9,651,542	0.94
POSTE ITALIANE 3.0% 03-12-30	2,667,000	EUR	2,653,477	0.26
TELECOM ITALIA SPA EX OLIVETTI 3.625% 30-09-30	3,500,000	EUR	3,522,172	0.34
UNICREDIT 3.725% 10-06-35 EMTN	12,300,000	EUR	12,281,710	1.19
UNICREDIT 4.175% 24-06-37 EMTN	4,000,000	EUR	4,063,338	0.39
			43,393,735	4.21
Japón				
EAST JAPAN RAILWAY 3.727% 02-09-37	5,667,000	EUR	5,620,304	0.54
MIZU FI 4.416 23-33 20/05A	7,000,000	EUR	7,358,270	0.71
MIZUHO FINANCIAL GROUP 3.688% 26-08-35	7,500,000	EUR	7,424,008	0.72
NTT FINANCE 3.359% 12-03-31	5,000,000	EUR	5,037,324	0.49
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP 3.318% 07-10-31	4,400,000	EUR	4,415,809	0.43
			29,855,715	2.89
Luxemburgo				
GRAND CITY PROPERTIES FINANCE SA RL 4.75% PERP	4,667,000	EUR	4,562,567	0.44
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 1.00 19-31 02/07A	5,000,000	EUR	4,464,176	0.43
SES 4.125% 24-06-30 EMTN	2,100,000	EUR	2,108,023	0.20
SIMON INTERNATIONAL 1.125 21-33 19/03A	1,000,000	EUR	843,203	0.08
			11,977,969	1.16
Países Bajos				
ABN AMRO BANK 1.25 22-34 20/01A	3,000,000	EUR	2,515,584	0.24
ABN AMRO BK 3.0% 22-09-32 EMTN	8,000,000	EUR	7,862,395	0.76
AMERICA MOVIL BV 3.0% 30-09-30	3,200,000	EUR	3,182,151	0.31
CTP NV 3.625% 13-04-32	7,800,000	EUR	7,693,857	0.75
DIAGEO CAPITAL BV 1.875 22-34 08/06A	4,000,000	EUR	3,512,660	0.34
DIGITAL DUTCH FINCO 1 20-32 23/09A	3,000,000	EUR	2,569,881	0.25
HEINEKEN NV 4.242% 14-11-45	6,000,000	EUR	5,801,794	0.56
ING GROEP NV 4.50 23-29 23/05A	4,000,000	EUR	4,150,983	0.40
MERCEDESBEZ INTL FI 3.25 24-30 15/11A	1,500,000	EUR	1,514,065	0.15
PLUXEE NV 3.75% 04-09-32	5,000,000	EUR	4,977,964	0.48
SIEMENS FINANCIERINGSMAATNV 3.625% 27-05-36	4,000,000	EUR	4,006,846	0.39
THERMO FISHER SCIENTIFIC FINANCE I BV 3.628% 01-12	5,667,000	EUR	5,650,844	0.55
VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 4.125% 02-09-35	12,200,000	EUR	12,211,009	1.18
			65,650,033	6.36
Portugal				
EDP 4.375% 02-12-55 EMTN	3,500,000	EUR	3,481,958	0.34
			3,481,958	0.34
España				
BANCO BILBAO VICAYA 6.875 24-49 31/12Q	2,600,000	EUR	2,815,716	0.27
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 3.25% 27-05-32	5,000,000	EUR	4,977,779	0.48
CAIXABANK 3.375% 26-06-35 EMTN	7,300,000	EUR	7,175,304	0.70
CAIXABANK 6.25% PERP	2,600,000	EUR	2,735,685	0.27
IBERDROLA FINANZAS SAU 3.0% 30-09-31	3,000,000	EUR	2,986,407	0.29
INTERNAT CONSOLIDATED AIRLINES GRP 3.352% 11-09-30	5,000,000	EUR	5,004,173	0.48
			25,695,064	2.49

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



CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Suecia				
HEIMSTADEN BOSTAD AB 3.75% 02-10-30	1,833,000	EUR	1,834,558	0.18
HEIMSTADEN BOSTAD AB 3.75% 10-03-31	4,667,000	EUR	4,633,907	0.45
SVENSKA HANDELSBANKEN AB 3.25% 27-08-31	4,878,000	EUR	4,887,580	0.47
SWEDBANK AB 2.875% 08-02-30	2,500,000	EUR	2,497,656	0.24
SWEDBANK AB 2.875% 30-04-29	3,333,000	EUR	3,326,385	0.32
SWEDBANK AB 3.25% 13-10-32	7,428,000	EUR	7,342,712	0.71
			24,522,798	2.38
Suiza				
UBS GROUP AG 3.162% 11-08-31	3,000,000	EUR	2,987,406	0.29
			2,987,406	0.29
Reino Unido				
BARCLAYS 3.543% 14-08-31 EMTN	3,333,000	EUR	3,358,331	0.33
BARCLAYS 3.941% 31-01-36	2,500,000	EUR	2,498,197	0.24
HSBC 3.313% 13-05-30 EMTN	8,077,000	EUR	8,139,730	0.79
HSBC 3.911% 13-05-34 EMTN	3,789,000	EUR	3,838,147	0.37
MONDI FINANCE 3.75% 18-05-33	3,000,000	EUR	2,982,398	0.29
NATWEST GROUP 3.24% 13-05-30	8,780,000	EUR	8,834,333	0.86
NATWEST GROUP 3.985% 13-05-36	4,091,000	EUR	4,158,709	0.40
WPP FINANCE 2013 3.625% 09-06-31	5,000,000	EUR	4,937,664	0.48
			38,747,509	3.76
Estados Unidos de América				
AIR PRODUCTS 2.95% 14-05-31	2,000,000	EUR	1,972,205	0.19
AMEX 3.433% 20-05-32	3,600,000	EUR	3,620,631	0.35
AT&T INC 2.60 14-29 17/12A	5,000,000	EUR	4,937,321	0.48
AT&T INC 3.55 12-32 17/12A	2,100,000	EUR	2,105,927	0.20
BOOKING 3.625% 01-03-32	1,000,000	EUR	1,014,445	0.10
DIGITAL EURO FIN 4.25% 20-11-37	3,167,000	EUR	3,094,295	0.30
EQUINIX EUROPE 2 FINANCING CORPORATION 3.25% 15-03-31	4,450,000	EUR	4,397,599	0.43
FORD MOTOR CO 4.445 24-30 14/02A	4,000,000	EUR	4,094,588	0.40
FORD MOTOR CREDIT 4.165 24-28 21/11A	3,392,000	EUR	3,460,536	0.34
GEN MILLS 3.6% 17-04-32	2,000,000	EUR	2,010,158	0.19
GEN MILLS 3.85% 23-04-34	2,500,000	EUR	2,514,163	0.24
IBM CORP 1.75 19-31 31/01A	800,000	EUR	749,742	0.07
METROPOLITAN LIFE 3.750 23-31 07/12A	4,000,000	EUR	4,085,690	0.40
MORGAN STANLEY 3.521% 22-05-31	3,692,000	EUR	3,732,698	0.36
MORGAN STANLEY 3.9550 24-35 21/03A	4,500,000	EUR	4,564,297	0.44
NATL GRID NORTH AMERICA 3.15% 03-06-30	2,500,000	EUR	2,500,657	0.24
VERIZON COMM 2.625 14-31 01/12A31 01/12A	1,200,000	EUR	1,159,134	0.11
VERIZON COMMUNICATION 3.5% 28-06-32	1,700,000	EUR	1,709,222	0.17
ZIMMER BIOMET 3.518% 15-12-32	4,000,000	EUR	3,975,870	0.39
			55,699,178	5.40
Total de bonos			772,410,873	74.85
Floating Rate Notes				
Francia				
BNP PARIBAS SA FL.R 22-32 31/03A	2,200,000	EUR	2,186,609	0.21
CREDIT MUTUEL ARKEA FL.R 20-29 11/06A	3,000,000	EUR	2,884,706	0.28
EDF SA FL.R 22-XX 06/12A	3,600,000	EUR	3,926,917	0.38
SG 7.875% PERP EMTN	2,000,000	EUR	2,163,749	0.21
			11,161,981	1.08
Alemania				
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 4.0% 16-07-32	6,800,000	EUR	6,974,059	0.68
DEUTSCHE BANK AG FL.R 22-32 24/06A	8,500,000	EUR	8,600,352	0.83
			15,574,411	1.51
Irlanda				
AIB GROUP PLC FL.R 23-29 23/07A	5,000,000	EUR	5,215,756	0.51
ZURICH FIN IRELAND FL.R 20-50 17/09A	1,700,000	EUR	1,584,686	0.15
			6,800,442	0.66

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



CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Italia				
UNICREDIT SPA FL.R 20-32 15/01A	7,600,000	EUR	7,587,300	0.74
			7,587,300	0.74
Luxemburgo				
SES 5.5% 12-09-54	5,000,000	EUR	4,839,063	0.47
			4,839,063	0.47
Países Bajos				
ING GROEP NV FL.R 23-34 23/05A	1,600,000	EUR	1,715,534	0.17
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 21-XX 24/05A	4,000,000	EUR	3,922,672	0.38
			5,638,206	0.55
España				
BANCO DE BADELL FL.R 23-33 16/08A	4,000,000	EUR	4,246,656	0.41
			4,246,656	0.41
Suiza				
UBS GROUP AG FL.R 22-30 15/06A	4,000,000	EUR	4,007,651	0.39
			4,007,651	0.39
Reino Unido				
CREDIT SUISSE GROUP FL.R 22-32 02/04A	5,000,000	EUR	4,879,729	0.47
HSBC FL.R 24-35 22/03A	2,000,000	EUR	2,074,884	0.20
			6,954,613	0.67
Estados Unidos de América				
BANK OF AMERICA CORP FL.R 20-31 26/10A	3,600,000	EUR	3,188,910	0.31
JPMORGAN CHASE CO FL.R 22-30 23/03A	7,000,000	EUR	6,794,813	0.66
			9,983,723	0.97
Total de floating rate notes			76,794,046	7.44
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			849,204,919	82.30
Organismos de inversión colectiva				
Acciones/Participaciones de fondos de inversión				
Francia				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	2	EUR	3,265	0.00
			3,265	0.00
Luxemburgo				
CANDRIAM BONDS CAPITAL SECURITIES Z C	9,755	EUR	19,599,064	1.90
CANDRIAM BONDS TOTAL RETURN Z C	11,165	EUR	19,097,174	1.85
CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Z EUR C	27,577	EUR	48,391,845	4.69
			87,088,083	8.44
Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión			87,091,348	8.44
Total de Organismos de inversión colectiva			87,091,348	8.44
Total de la cartera de inversiones			936,296,267	90.74
Coste de adquisición			928,400,486	

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



CANDRIAM BONDS Euro Corporate

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Francia	30.41
Luxemburgo	10.07
Alemania	7.58
Países Bajos	6.91
Estados Unidos de América	6.37
Italia	4.94
Reino Unido	4.43
Bélgica	3.56
España	2.90
Japón	2.89
Suecia	2.38
Irlanda	2.07
Dinamarca	1.48
Australia	1.36
Finlandia	1.23
Austria	1.15
Suiza	0.68
Portugal	0.34
	90.74

Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	53.61
Fondos de inversión	8.73
Bienes inmuebles	5.43
Comunicación	4.31
Suministros públicos	4.29
Internet y servicios de Internet	2.10
Bonos de Estados, provincias y municipios	1.94
Transporte	1.48
Productos químicos	1.14
Seguros	1.03
Suministros de oficina y ordenadores	1.03
Industria farmacéutica	0.93
Ingeniería eléctrica	0.82
Servicios varios	0.78
Textil y prendas de vestir	0.68
Tabaco y bebidas alcohólicas	0.56
Hoteles y restaurantes	0.50
Vehículos de carretera	0.50
Industria aeronáutica y espacial	0.48
Comercio minorista y grandes almacenes	0.39
	90.74



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Bonos				
Australia				
MACQUARIE 2.778% 25-02-30 EMTN	2,200,000	EUR	2,198,524	0.26
MACQUARIE GROUP 4.7471 23-30 23/01A	2,556,000	EUR	2,708,616	0.31
TELSTRA GROUP 3.75 23-31 04/05A	2,000,000	EUR	2,060,041	0.24
			6,967,181	0.81
Austria				
AUSTRIA 2.9 23-33 20/02A	5,400,000	EUR	5,410,782	0.63
ERSTE GROUP BANK 3.125 24-33 12/12A	2,100,000	EUR	2,106,809	0.24
			7,517,591	0.87
Bélgica				
ANHEUSER INBEV SANV 3.75 24-37 22/03A	1,072,000	EUR	1,064,818	0.12
ANHEUSER-BUSCH INBEV 1.125 19-27 01/07A	2,000,000	EUR	1,963,907	0.23
BELFIUS SANV 3.375% 20-02-31	2,000,000	EUR	1,996,120	0.23
BELFIUS SANV 3.375% 28-05-30	2,700,000	EUR	2,713,459	0.32
BELFIUS SANV 3.875 23-28 12/06A	3,100,000	EUR	3,186,525	0.37
BELGIUM 0.375 20-30 15/04A	1,800,000	EUR	1,626,379	0.19
EUROPEAN UNION 1.00 22-32 06/07A	2,300,000	EUR	2,055,244	0.24
EUROPEAN UNION 3.25 23-34 04/07A	2,000,000	EUR	2,030,986	0.24
FLEMISH COM 3.125 24-34 22/06A	2,000,000	EUR	1,965,999	0.23
FLEMISH COM 3.675% 22-06-40	6,500,000	EUR	6,285,249	0.73
FLUVIUS SYSTEM OPERATOR 2.875% 07-05-29	2,000,000	EUR	1,998,853	0.23
ING BELGIUM 2.75% 25-08-32	1,700,000	EUR	1,673,955	0.19
PROXIMUS 3.75 24-34 27/03A	1,500,000	EUR	1,501,923	0.17
PROXIMUS 4.75% PERP	1,900,000	EUR	1,930,133	0.22
PROXIMUS SA 4.125 23-33 17/11A	1,500,000	EUR	1,547,504	0.18
SOFINA PRIVATE EQ SA SICAR 3.707% 13-11-33	3,900,000	EUR	3,862,762	0.45
SOLVAY SA 3.8750 24-28 03/04A	1,200,000	EUR	1,222,496	0.14
UCB SA 1.0000 21-28 30/03A	800,000	EUR	764,688	0.09
			39,391,000	4.58
Bulgaria				
BULGARIA GOVERNMENT I 4.875 23-36 13/05A	2,722,000	EUR	2,978,401	0.35
BULGARIA GOVERNMENT INTL BOND 3.5% 07-05-34	10,000,000	EUR	10,064,548	1.17
BULGARIA GOVERNMENT INTL BOND 4.125% 07-05-38	1,500,000	EUR	1,520,807	0.18
			14,563,756	1.69
Canadá				
BANK OF NOVA SCOTIA 3.5 24-29 17/04A	3,256,000	EUR	3,322,698	0.39
CANADA 0.01 20-30 25/11A	2,300,000	EUR	2,007,598	0.23
CANADA 0.875 18-28 05/07A	1,000,000	EUR	963,573	0.11
NATL BANK OF CANADA 3.75 24-29 02/05A	2,000,000	EUR	2,055,127	0.24
QUEBEC MONTREAL 3.25% 22-05-35	3,054,000	EUR	3,020,195	0.35
			11,369,191	1.32
Chile				
CHILE GOVERNMENT INTL BOND 3.8% 01-07-35	3,502,681	EUR	3,515,550	0.41
			3,515,550	0.41
Dinamarca				
CARLSBERG BREWERIES 0.375 20-27 30/06A	1,565,000	EUR	1,518,936	0.18
CARLSBERG BREWERIES 0.875 19-29 01/07A	1,500,000	EUR	1,403,319	0.16
CARLSBERG BREWERIES AS 3.25% 28-02-32	1,807,000	EUR	1,798,539	0.21
NYKREDIT 3.5% 12-01-33 EMTN	3,462,000	EUR	3,419,521	0.40
VESTAS WIND SYSTEMS 4.125 23-31 15/06A	500,000	EUR	517,712	0.06
			8,658,027	1.01
Finlandia				
FINLAND 1.5000 22-32 15/09A	3,000,000	EUR	2,755,675	0.32
MUNICIPALITY FINANCE 0.0 21-28 21/04A	2,000,000	EUR	1,898,154	0.22
NESTE OYJ 3.75% 20-03-30 EMTN	641,000	EUR	653,307	0.08
NOKIA OYJ 2.00 19-26 11/03A	150,000	EUR	149,823	0.02

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



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
NOKIA OYJ 4.375 23-31 21/08A	1,000,000	EUR	1,047,822	0.12
NORDEA BKP 3.0% 28-10-31 EMTN	1,500,000	EUR	1,482,549	0.17
OP CORPORATE BA 0.6250 22-27 27/07A	909,000	EUR	882,842	0.10
OP CORPORATE BANK 2.875% 18-06-30	4,386,000	EUR	4,357,534	0.51
			13,227,706	1.54
Francia				
AGENCE FRANCAISE DE 3.00 24-34 17/01A	2,500,000	EUR	2,405,448	0.28
AGENCE FRANCAISE DEV 0.25 19-29 29/06A	700,000	EUR	640,978	0.07
AIR LIQ FIN 2.625% 05-11-29	1,200,000	EUR	1,192,597	0.14
AIR LIQUIDE FINANCE 2.875 22-32 16/09A	800,000	EUR	785,117	0.09
ARKEMA 3.5 23-31 23/01A	1,500,000	EUR	1,517,900	0.18
ARVAL SERVICE LEASE 4.75 22-27 22/05A	900,000	EUR	922,638	0.11
AXA 3.375 24-34 31/05A	2,511,000	EUR	2,510,291	0.29
AXA 3.625 23-33 10/01A	300,000	EUR	306,169	0.04
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 3.0% 07-05-30	2,500,000	EUR	2,482,447	0.29
BFCM 5.125 23-33 13/01A	2,000,000	EUR	2,143,407	0.25
BFCM BANQUE 4.125 23-29 13/03A	2,000,000	EUR	2,074,288	0.24
BFCM BANQUE FEDERATI 3.875 23-28 26/01A	700,000	EUR	716,514	0.08
BFCM EMTN 4.00 22-29 21/11A	600,000	EUR	620,501	0.07
BNP PAR 3.583% 15-01-31 EMTN	1,500,000	EUR	1,516,521	0.18
BNP PARIBAS 3.8750 23-31 10/01A	2,000,000	EUR	2,057,764	0.24
BPCE 3.625% 01-10-33 EMTN	1,700,000	EUR	1,684,278	0.20
BUREAU VERITAS 3.5 24-36 22/05A	1,800,000	EUR	1,765,434	0.21
CA 3.25% 25-08-32 EMTN	2,800,000	EUR	2,765,476	0.32
CA 3.75 24-34 22/01A	3,000,000	EUR	3,025,821	0.35
CA 4.0 23-33 18/01A	1,500,000	EUR	1,549,281	0.18
CAPGEMINI 3.125% 25-09-31	3,800,000	EUR	3,754,689	0.44
CARREFOUR S A 2.875% 08-12-28	1,700,000	EUR	1,700,167	0.20
CIE DE SAINT-GOBAIN 1.875 18-28 21/09A	1,000,000	EUR	982,278	0.11
COMPAGNIE DE SAINT G 3.375 24-30 08/04A	1,300,000	EUR	1,318,681	0.15
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 2.75% 04-04-28	1,500,000	EUR	1,505,123	0.17
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 3.25% 09-08-29	500,000	EUR	505,918	0.06
COUNCIL OF EUROPE 0.00 21-31 20/01U	2,500,000	EUR	2,179,313	0.25
CREDIT MUTUEL ARKEA 0.875 21-31 25/10A	1,000,000	EUR	866,684	0.10
CREDIT MUTUEL ARKEA 3.375 22-27 19/09A	2,000,000	EUR	2,028,734	0.24
CTE CO TRANSP ELEC 2.125 17-32 29/07A	300,000	EUR	275,262	0.03
DANONE 3.071 22-32 07/09A	1,000,000	EUR	989,499	0.11
DANONE 3.47 23-31 22/05A	3,400,000	EUR	3,460,792	0.40
DANONE SA 3.706 23-29 13/11A	1,700,000	EUR	1,750,794	0.20
ELIS EX HOLDELIS 3.75 24-30 21/03A	1,400,000	EUR	1,432,725	0.17
ENGIE 1.375% 22-06-28 EMTN	1,000,000	EUR	972,686	0.11
ENGIE SA 0.5 19-30 24/10A	2,000,000	EUR	1,774,943	0.21
ESSILORLUXOTTICA 2.875% 05-03-29	3,600,000	EUR	3,617,991	0.42
FRANCE 0.0000 20-30 25/11U	3,000,000	EUR	2,620,432	0.30
FRANCE 0.75 17-28 25/11A	15,000,000	EUR	14,298,088	1.66
FRANCE GOVERNMENT BO 2.75 24-30 25/02A	7,000,000	EUR	7,018,859	0.82
GROUPAMA SA 3.375 18-28 24/09A	1,100,000	EUR	1,109,222	0.13
ICADE PROMOTION 4.375% 22-05-35	1,300,000	EUR	1,282,075	0.15
KERING FINANCE 3.375 24-32 11/03A	2,000,000	EUR	2,000,488	0.23
KERING SA 3.625 23-31 05/09A	1,000,000	EUR	1,016,301	0.12
KLEPIERRE 3.75% 30-09-37 EMTN	2,000,000	EUR	1,984,997	0.23
KLEPIERRE SA 0.625 19-30 01/07A	1,300,000	EUR	1,170,479	0.14
L OREAL S A 2.75% 19-11-30	1,000,000	EUR	995,096	0.12
L OREAL S A 3.375 23-29 23/11A	500,000	EUR	513,517	0.06
LA BANQUE POSTALE 3.1250 24-34 26/01A	1,200,000	EUR	1,188,725	0.14
LA POSTE 2.625 22-28 14/09A	2,000,000	EUR	1,998,277	0.23
ORANGE SA 3.625 22-31 16/11A	1,700,000	EUR	1,738,389	0.20
PRAEMIA HEALTHCARE 375 20-30 17/09A	800,000	EUR	725,216	0.08

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



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
PSA BANQUE FRANCE 3.50 24-27 19/07A	1,100,000	EUR	1,114,552	0.13
RCI BANQUE 3.375% 26-07-29	1,000,000	EUR	1,005,788	0.12
RCI BANQUE 3.5% 17-01-28 EMTN	259,000	EUR	261,873	0.03
SAGESS 0.625 16-28 20/10A	1,600,000	EUR	1,515,130	0.18
SCHNEIDER ELECT 3.0000 24-31 10/01A	3,100,000	EUR	3,104,995	0.36
SCHNEIDER ELECTRIC S 3.25 23-28 12/06A	1,000,000	EUR	1,016,043	0.12
SCHNEIDER ELECTRIC SE 2.625% 02-09-29	5,800,000	EUR	5,780,841	0.67
SG 3.75% 15-07-31	1,900,000	EUR	1,924,770	0.22
SNCF RESEAU 1.00 16-31 09/11A	1,900,000	EUR	1,680,709	0.20
SOCIETE GENERALE SA 4.0 22-27 16/11A	1,500,000	EUR	1,539,736	0.18
SOCIETE GRAND PARIS 1.125 18-28 22/10A	1,000,000	EUR	961,935	0.11
STE AUTOPARRHI 1.5 18-30 25/01A	1,000,000	EUR	944,786	0.11
TRANSDEV GROUP 3.054% 21-05-28	1,400,000	EUR	1,404,002	0.16
UNEDIC 0.25 20-29 25/11A	3,500,000	EUR	3,188,274	0.37
UNIBAIL-RODAMCO 1.8750 18-31 15/01A	1,000,000	EUR	934,781	0.11
UNION NAT.INTERPRO.EMP 0.00 20-28 25/11U	2,000,000	EUR	1,862,531	0.22
			129,700,056	15.07
Alemania				
ADIDAS AG 2.75% 06-11-30	3,300,000	EUR	3,262,644	0.38
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 2.625% 08-12-28	1,100,000	EUR	1,101,761	0.13
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 3.625% 14-01-32	1,100,000	EUR	1,111,942	0.13
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 3.75% 06-06-34	2,000,000	EUR	2,002,687	0.23
CONTINENTAL 2.875% 22-11-28	934,000	EUR	934,176	0.11
DAIMLER 2.0 19-31 27/02A	2,000,000	EUR	1,900,765	0.22
DEUTSCHE BOERSE 3.875 23-33 28/09A	1,300,000	EUR	1,343,923	0.16
DEUTSCHE TELEKOM AG 3.0% 03-02-32	1,500,000	EUR	1,496,308	0.17
E.ON SE 3.3750 24-31 15/01A	2,000,000	EUR	2,033,042	0.24
GERMANY 0 20-30 08/11A	3,000,000	EUR	2,634,809	0.31
GERMANY 0.625 17-27 07/04A	2,500,000	EUR	2,451,168	0.28
KFW 0.625 18-28 07/01A	3,000,000	EUR	2,906,322	0.34
KREDITANSTALT FUER W 2.75 23-30 15/05A	2,000,000	EUR	2,017,790	0.23
KREDITANSTALT FUER W 2.875 23-33 07/06A	4,000,000	EUR	3,990,742	0.46
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU KFW 2.75% 17-01-35	800,000	EUR	782,800	0.09
NRW.BANK 0.25 22-27 16/03A	2,000,000	EUR	1,955,786	0.23
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.5% 15-11-32	10,000,000	EUR	9,912,201	1.15
SANTANDER CONSUMER B 4.375 23-27 13/09A	1,000,000	EUR	1,029,349	0.12
VOLKSWAGEN BANK 3.125% 02-10-29	2,500,000	EUR	2,493,716	0.29
VOLKSWAGEN BANK 3.75% 10-12-32	1,000,000	EUR	994,135	0.12
VONOVIA FINANCE BV 2.25 20-30 07/04A	2,000,000	EUR	1,929,602	0.22
VONOVIA SE 0.625 21-31 24/03A	1,000,000	EUR	872,564	0.10
			49,158,232	5.71
Hungría				
HUNGARY 4.0 24-29 25/07A	2,724,000	EUR	2,797,346	0.33
HUNGARY GOVERNMENT INTL BOND 4.875% 22-03-40	1,200,000	EUR	1,191,008	0.14
			3,988,354	0.46
Indonesia				
INDONESIA 0.9 20-27 14/02A	4,500,000	EUR	4,413,743	0.51
INDONESIA 1.45 19-26 18/06A	1,100,000	EUR	1,091,209	0.13
			5,504,952	0.64
Irlanda				
ABBOTT IRL FINANCING 0.375 19-27 19/11A	969,000	EUR	932,532	0.11
BK IRELAND GROUP 3.625% 10-11-36	2,205,000	EUR	2,150,524	0.25
IRELAND 0.00 21-31 18/10U	2,200,000	EUR	1,890,877	0.22
KERRY GROUP FIN SERV 0.625 19-29 20/09A	819,000	EUR	754,507	0.09
LINDE PUBLIC LIMITED 3.5 24-34 04/06A	1,500,000	EUR	1,501,238	0.17
SMURFIT KAPPA TSY 0.5000 21-29 22/09A	427,000	EUR	391,289	0.05
			7,620,967	0.89
Italia				
ASSICURAZ GENERALI 2.124 19-30 01/10A	962,000	EUR	921,768	0.11

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



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
ENEL 4.25% PERP	1,715,000	EUR	1,739,673	0.20
INTESA SANPAOLO 5.125 23-31 29/08A	2,000,000	EUR	2,186,425	0.25
INTESA SANPAOLO SPA 1.35 21-31 24/02A	1,300,000	EUR	1,183,842	0.14
ITALY 0.90 20-31 01/04S	12,000,000	EUR	10,874,669	1.26
ITALY 1.65 20-30 01/12S	3,000,000	EUR	2,846,086	0.33
ITALY 2.45 16-33 01/09S	2,500,000	EUR	2,376,352	0.28
ITALY 3.50 14-30 01/03S	3,500,000	EUR	3,617,733	0.42
ITALY BUONI POLIENNALI 3.80 23-28 01/08S	8,000,000	EUR	8,283,613	0.96
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.0% 01-10-29	14,000,000	EUR	14,193,598	1.65
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.25% 15-11-32	6,500,000	EUR	6,549,813	0.76
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.85% 01-02-35	1,000,000	EUR	1,034,754	0.12
TERNA S.P.A. 0.375 20-30 25/09A	1,000,000	EUR	885,244	0.10
TERNA SPA 0.375 21-29 23/06A	1,122,000	EUR	1,031,599	0.12
UNICREDIT 5.625% PERP EMTN	1,500,000	EUR	1,514,253	0.18
			59,239,422	6.88
Japón				
JAPAN FINANCE ORGANI 0.01 21-28 02/02A	907,000	EUR	862,241	0.10
NTT FINANCE 2.906% 16-03-29	3,316,000	EUR	3,319,615	0.39
TAKEDA PHARMA 3 18-30 21/11A	1,500,000	EUR	1,492,613	0.17
TOYOTA MOTOR FINANCE NETHERLANDS BV 3.125% 21-04-2	366,000	EUR	369,922	0.04
			6,044,391	0.70
Luxemburgo				
BANCO SANTANDER 3.5000 24-28 09/01A	3,700,000	EUR	3,739,258	0.43
BECTON DICKINSON EUR 3.553 23-29 13/09A	1,000,000	EUR	1,019,300	0.12
DH EUROPE FIN 0.45 19-28 18/03A	2,408,000	EUR	2,300,391	0.27
FIDELITY NATIONAL INFO 1 19-28 03/12A12A	1,500,000	EUR	1,423,579	0.17
LUXEMBOURG GRAND DUC 2.875 24-34 01/03A	5,600,000	EUR	5,568,274	0.65
LUXEMBOURG GRAND DUCHY OF 2.625% 23-10-34	3,461,000	EUR	3,351,980	0.39
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 1.00 19-31 02/07A	2,500,000	EUR	2,232,088	0.26
NESTLE FIN 3.5 23-27 13/12A	2,000,000	EUR	2,041,246	0.24
NESTLE FINANCE INT 3.25 22-31 15/01A	1,000,000	EUR	1,021,489	0.12
NESTLE FINANCE INTERNA 3.25 24-37 23/01A	544,000	EUR	527,276	0.06
TRATON FINANCE LUXEMBOURG 2.875% 26-08-28	1,800,000	EUR	1,794,822	0.21
			25,019,703	2.91
México				
MEXICO 4.4899 24-32 25/05A	2,715,000	EUR	2,773,554	0.32
MEXICO GOVERNMENT INTL BOND 3.5% 19-09-29	4,606,000	EUR	4,595,433	0.53
			7,368,987	0.86
Países Bajos				
ABN AMRO BANK 4.25 22-30 21/02A	1,500,000	EUR	1,565,842	0.18
ABN AMRO BK 3.875% 15-01-32	1,500,000	EUR	1,536,203	0.18
ACHMEA BANK NV 2.5% 25-06-30	1,800,000	EUR	1,781,863	0.21
AMERICAN MEDICAL SYS 3.5 24-32 08/03A	1,087,000	EUR	1,099,420	0.13
ASML HOLDING NV 0.625 20-29 07/05A	588,000	EUR	550,220	0.06
BMW FIN 2.625% 20-05-28 EMTN	1,443,000	EUR	1,444,179	0.17
BMW INTERNATIONAL INVE 3.5 24-32 17/11A	1,917,000	EUR	1,926,689	0.22
BNG BANK N.V. 0.125 21-33 19/04A	2,000,000	EUR	1,628,034	0.19
BNG BANK NV 0.01 20-32 05/10A	3,000,000	EUR	2,466,836	0.29
COOPERATIEVE RA 0.7500 22-32 02/03A	1,000,000	EUR	882,498	0.10
DEUTSCHE TELEKOM INTL 4.50 10-30 28/10A	1,000,000	EUR	1,087,721	0.13
ENEL FIN INTL 0.875 22-31 17/01A	1,700,000	EUR	1,519,804	0.18
ENEL FINANCE INTL 3.375 24-28 23/07A	1,065,000	EUR	1,083,902	0.13
ENEL FINANCE INTL NV 3.0% 24-02-31	2,980,000	EUR	2,957,319	0.34
ENEL FINANCE INTL NV 3.875% 23-01-35	1,000,000	EUR	1,010,763	0.12
ENEXIS HOLDING NV 3.25% 09-04-33	1,252,000	EUR	1,245,241	0.14
GSK CAPITAL BV 3.125 22-32 28/11A	1,000,000	EUR	990,968	0.12
HEINEKEN NV 1.75 18-31 17/03A	1,000,000	EUR	938,839	0.11
ING BANK NEDERLAND N 3.0 24-34 21/05A	2,000,000	EUR	1,984,654	0.23
ING GROEP NV 2.875% 10-11-30	2,700,000	EUR	2,677,724	0.31

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



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
ING GROUP NV 2.5 18-30 15/11A	700,000	EUR	682,182	0.08
KONINKLIJKE AHOLD 3.5 23-28 04/04A	2,000,000	EUR	2,036,530	0.24
KONINKLIJKE AHOLD DE 0.375 21-30 18/03A	2,000,000	EUR	1,811,593	0.21
KPN NV 0.875 21-33 15/11A50 21-33 15/11A	1,800,000	EUR	1,475,819	0.17
MAGNUM ICC FINANCE BV 2.75% 26-02-29	1,834,000	EUR	1,825,527	0.21
MSD NETHERLANDS CAP 3.25 24-32 30/05A	2,391,000	EUR	2,398,143	0.28
MSD NETHERLANDS CAPITAL BV 3.5% 30-05-37	1,000,000	EUR	982,104	0.11
NEDWBK 2.75% 24-09-32 EMTN	1,800,000	EUR	1,778,385	0.21
NETHERLANDS 2.5 23-33 15/07A	3,500,000	EUR	3,430,437	0.40
NETHERLANDS GOVERNMENT 2.5% 15-07-35	1,500,000	EUR	1,442,748	0.17
NOVO NORDISK FINANCE 3.25 24-31 21/01A	1,571,000	EUR	1,587,538	0.18
PACCAR FINANCIAL EUROPE BV 3.0% 29-08-27	436,000	EUR	439,876	0.05
PFIZER NLD INTL FINANCE BV 3.875% 19-05-37	1,071,000	EUR	1,085,109	0.13
RELX FINANCE BV 3.375 24-33 20/03A	700,000	EUR	695,601	0.08
RELX FINANCE BV 3.75 23-31 12/06A	1,030,000	EUR	1,059,299	0.12
SANDOZ FINANCE BV 3.25% 12-09-29	1,795,000	EUR	1,813,780	0.21
SANDOZ FINANCE BV 3.97 23-27 17/04A	1,000,000	EUR	1,015,794	0.12
SIEMENS FINANCIERINGSMAATNV 2.5% 08-09-27	1,000,000	EUR	1,001,952	0.12
SIEMENS FINANCIERINGSMAATNV 2.625% 27-05-29	2,000,000	EUR	2,002,743	0.23
SWISSCOM FINANCE BV 3.25% 05-09-34	2,097,000	EUR	2,066,771	0.24
SWISSCOM FINANCE BV 3.50 24-28 29/08A	1,024,000	EUR	1,045,731	0.12
VONOVIA FINANCE BV 1.00 20-30 09/07A	1,000,000	EUR	912,043	0.11
VW INTL FINANCE 1.625 15-30 16/01A	500,000	EUR	472,561	0.05
			63,440,985	7.37
Filipinas				
PHILIPPINES 0.875 19-27 17/05A	1,500,000	EUR	1,465,242	0.17
			1,465,242	0.17
Polonia				
BANK GOSPODARSTWA KRA 0.375 21-28 13/10A	2,790,000	EUR	2,618,796	0.30
			2,618,796	0.30
Portugal				
ENERGIAS DE PORTUGAL 3.875 23-28 26/06A	1,500,000	EUR	1,541,787	0.18
PORTUGAL 2.25 18-34 18/04A	3,500,000	EUR	3,310,284	0.38
			4,852,071	0.56
Eslovaquia				
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 3.625% 04-11-37	9,000,000	EUR	8,810,090	1.02
			8,810,090	1.02
Eslovenia				
SLOVENIA GOVERNMENT BOND 3.125% 02-07-35	10,810,000	EUR	10,678,594	1.24
			10,678,594	1.24
España				
ADIF - ALTA VELOCIDAD 0.55 20-30 30/04AA	2,100,000	EUR	1,901,175	0.22
AMADEUS CM 3.5 24-29 21/03A	1,600,000	EUR	1,627,819	0.19
BANCO BILBAO VIZCAYA 3.875 24-34 15/01A	2,000,000	EUR	2,066,042	0.24
BANCO DE BADELL 3.25 24-34 05/06A	2,400,000	EUR	2,401,343	0.28
BANCO DE BADELL 3.375% 18-02-33	2,000,000	EUR	1,980,689	0.23
BANCO SANTANDER 3.875 23-28 16/01A	2,400,000	EUR	2,461,292	0.29
BANCO SANTANDER ALL 3.875 24-29 22/04A	1,700,000	EUR	1,747,674	0.20
BBVA 3.125% 15-07-30 EMTN	2,000,000	EUR	2,000,441	0.23
BBVA 3.75% 26-08-35 EMTN	3,500,000	EUR	3,502,911	0.41
CAIXABANK 3.625% 19-09-32 EMTN	2,000,000	EUR	2,019,884	0.23
CAIXABANK SA 0.75 21-28 26/05A	3,000,000	EUR	2,927,965	0.34
CELLNEX FINANCE CO 1.25 21-29 15/01A	1,000,000	EUR	951,504	0.11
CELLNEX FINANCE COMP 3.625 24-29 24/01A	1,500,000	EUR	1,527,476	0.18
CELLNEX TELECOM SA 1.75 20-30 23/10A	2,000,000	EUR	1,864,380	0.22
CELLNEX TELECOM SA 1.875 20-29 26/06A06A	1,500,000	EUR	1,443,542	0.17
IBERDROLA FINANZAS 1.25 17-27 13/09A	500,000	EUR	490,883	0.06
IBERDROLA FINANZAS 3.375 22-32 22/11A	2,500,000	EUR	2,517,724	0.29
IBERDROLA FINANZAS SAU 2.625% 30-03-28	1,900,000	EUR	1,902,895	0.22

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



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
IBERDROLA FINANZAS SAU 3.0% 30-09-31	800,000	EUR	796,375	0.09
IBERDROLA FINANZAS SAU 3.625% 18-07-34	1,000,000	EUR	1,010,985	0.12
INMOBILIARIA COLONIAL 0.75 21-29 22/06A	1,000,000	EUR	931,590	0.11
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI 3.25% 22-01-30	1,800,000	EUR	1,804,657	0.21
INTERNAT CONSOLIDATED AIRLINES GRP 3.352% 11-09-30	587,000	EUR	587,490	0.07
REDELA CORPORACTION 23-XX 07/08A	1,600,000	EUR	1,655,234	0.19
SPAIN 0.1 21-31 30/04A	12,900,000	EUR	11,258,628	1.31
SPAIN 0.7 22-32 30/04A	9,000,000	EUR	7,896,489	0.92
SPAIN 1.25 20-30 31/10A	14,000,000	EUR	13,134,452	1.53
SPAIN 1.95 15-30 30/07A	8,000,000	EUR	7,787,127	0.90
SPAIN 3.25 24-34 30/04A	10,500,000	EUR	10,587,795	1.23
SPAIN 3.55 23-33 31/10A	12,700,000	EUR	13,127,908	1.53
SPAIN GOVERNMENT BOND 2.7% 31-01-30	10,000,000	EUR	10,059,100	1.17
SPAIN GOVERNMENT BOND 3.15% 30-04-35	5,500,000	EUR	5,461,814	0.63
TELEFONICA EMISIONES 1.788 19-29 12/03A	2,000,000	EUR	1,939,408	0.23
			123,374,691	14.34
Suecia				
SKANDINAVISKA ENSKIL 3.75 23-28 07/02A	1,376,000	EUR	1,406,381	0.16
SKANDINAVISKA ENSKIL 4.375 23-28 06/11A	1,378,000	EUR	1,438,495	0.17
			2,844,876	0.33
Suiza				
UBS GROUP SA 0.25 21-28 24/02A	4,000,000	EUR	3,800,623	0.44
UBS SWITZERLAND AG 3.146 24-31 21/06A	4,800,000	EUR	4,822,112	0.56
			8,622,735	1.00
Reino Unido				
ANZ NEW ZEALAND INTL 3.527 24-28 24/01A	1,156,000	EUR	1,176,215	0.14
BARCLAYS 3.543% 14-08-31 EMTN	2,000,000	EUR	2,015,200	0.23
BRITISH TEL 3.75 23-31 13/05A	2,500,000	EUR	2,565,205	0.30
EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCT ET DEVEL 2.875% 22-0	4,050,000	EUR	4,033,867	0.47
HSBC HOLDINGS 3.755 24-29 20/05A	4,000,000	EUR	4,081,266	0.47
NATL WESTMINSTER BANK 2.75% 04-11-27	3,724,000	EUR	3,739,341	0.43
RECKITT BENCK TREA SE 3.625 23-28 14/09A	770,000	EUR	788,763	0.09
RECKITT BENCKISER TREASURY SERVICES 2.625% 10-09-2	2,820,000	EUR	2,817,162	0.33
SANTANDER UK 3.125 24-31 12/05A	2,638,000	EUR	2,657,236	0.31
			23,874,255	2.77
Estados Unidos de América				
ABBVIE INC 0.75 19-27 18/11A	427,000	EUR	413,496	0.05
ALPHABET 2.5% 06-05-29	2,101,000	EUR	2,092,073	0.24
ALPHABET 3.125% 06-11-34	2,057,000	EUR	2,009,577	0.23
AT&T INC 0.8000 19-30 04/03A	1,241,000	EUR	1,134,726	0.13
AT&T INC 2.60 14-29 17/12A	1,400,000	EUR	1,382,450	0.16
BK AMERICA 2.984% 30-10-31	2,000,000	EUR	1,970,757	0.23
BOSTON SCIENTIF CORP 0.6250 19-27 01/12A	1,836,000	EUR	1,771,868	0.21
CELLNEX FINANCE CO 1.0000 21-27 15/09A	1,800,000	EUR	1,753,005	0.20
CITIGROUP 2.928% 22-10-30	2,000,000	EUR	1,986,124	0.23
CITIGROUP INC 1.625 18-28 21/03A	2,500,000	EUR	2,446,947	0.28
FIDELITY NATIONAL INF 1.5 19-27 21/05A	571,000	EUR	562,446	0.07
FORD MOTOR CREDIT 4.165 24-28 21/11A	1,825,000	EUR	1,861,875	0.22
GENERAL MILLS INC 3.907 23-29 13/04A	1,596,000	EUR	1,644,294	0.19
General Motors Financial Co Inc 3.1% 04-08-29	559,000	EUR	559,833	0.07
IBM CORP 3.6250 23-31 06/02A	3,395,000	EUR	3,468,935	0.40
ILLINOIS TOOL WORKS 3.375 24-32 17/05A	1,757,000	EUR	1,767,054	0.21
JOHNSON AND JOHNSON 3.05% 26-02-33	1,455,000	EUR	1,450,123	0.17
LGATE 3.25% 10-11-35	1,935,000	EUR	1,890,243	0.22
MANPOWER 3.75% 13-12-30	2,822,000	EUR	2,806,222	0.33
MC DONALD S 1.75% 03-05-28	3,000,000	EUR	2,938,169	0.34
MC DONALD S CORP 3.625 23-27 28/11A	1,368,000	EUR	1,394,789	0.16
MEDTRONIC 2.95% 15-10-30	1,000,000	EUR	998,439	0.12
METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I 0.5% 25-05-29	1,000,000	EUR	921,566	0.11

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



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
METROPOLITAN LIFE GLOBAL FUNDING I 3.25% 31-03-30	2,381,000	EUR	2,397,233	0.28
MORGAN STANLEY CAP F.LR 22-32 07/05A	2,000,000	EUR	1,959,556	0.23
NASDAQ INC 0.875 20-30 13/02A	2,720,000	EUR	2,492,705	0.29
NASDAQ INC 1.7500 19-29 28/03A	2,000,000	EUR	1,930,020	0.22
NATL GRID NORTH AMERICA 3.917% 03-06-35	2,791,000	EUR	2,801,177	0.33
NETFLIX INC 3.625 17-27 05/02S	3,000,000	EUR	3,045,978	0.35
PROCTER & GAMBL 0.3500 21-30 05/05A	1,000,000	EUR	904,055	0.11
PROCTER AND GAMBLE 3.2 24-34A	3,500,000	EUR	3,482,707	0.40
PROLOGIS EURO FINANCE 0.625 19-31 10/09A	2,000,000	EUR	1,724,225	0.20
PROLOGIS EURO FINANCE 1.875 18-29 05/01A	1,000,000	EUR	972,018	0.11
PROLOGIS EURO FINANCE 4.625 23-33 23/05A	1,400,000	EUR	1,492,102	0.17
STRYKER 3.375 23-28 11/12A	844,000	EUR	858,532	0.10
T-MOBILE USA 3.55 24-29 08/05A	3,830,000	EUR	3,911,490	0.45
VERIZON COMMUNICATIO 0.375 21-29 22/03A	3,000,000	EUR	2,778,240	0.32
VI 2.25% 15-05-28	3,468,000	EUR	3,442,973	0.40
			73,418,022	8.53
Total de bonos			722,855,423	83.99
Floating Rate Notes				
Australia				
AUSTRALIA NEW ZEA BK FL.R 23-33 03/02A	1,212,000	EUR	1,263,806	0.15
WESTPAC BANKING E3R+0.48% 14-01-28	3,585,000	EUR	3,595,343	0.42
			4,859,149	0.56
Bélgica				
KBC GROUPE FL.R 22-27 23/11A	2,500,000	EUR	2,543,267	0.30
KBC GROUPE SA FL.R 21-31 07/12A	800,000	EUR	787,808	0.09
KBC GROUPE SA FL.R 24-35 17/04A	1,000,000	EUR	1,047,911	0.12
			4,378,986	0.51
Canadá				
BANK OF MONTREAL E3R+0.65% 28-10-29	3,467,000	EUR	3,469,640	0.40
BANK OF NOVA SCOTIA E3R+0.75% 06-03-29	2,500,000	EUR	2,510,314	0.29
ROYAL BANK OF CANAD FL.R 24-28 02/07Q	3,643,000	EUR	3,650,062	0.42
			9,630,016	1.12
Finlandia				
NORDEA BANK ABP FL.R 23-34 23/02A	500,000	EUR	525,563	0.06
NORDEA BKP E3R+0.38% 23-10-28	2,232,000	EUR	2,233,041	0.26
NORDEA BKP E3R+0.65% 21-02-29	2,421,000	EUR	2,427,895	0.28
			5,186,499	0.60
Francia				
ARKEMA FL.R 24-XX 25/03A	500,000	EUR	512,002	0.06
AXA SA FL.R 21-41 07/04A	2,429,000	EUR	2,168,101	0.25
BNP PAR FL.R 23-32 13/11A	1,500,000	EUR	1,591,802	0.18
BNP PARIBAS FL.R 23-31 13/04A	3,000,000	EUR	3,115,235	0.36
BNP PARIBAS SA FL.R 22-32 31/03A	500,000	EUR	496,957	0.06
BPCE FL.R 22-28 14/01A	2,500,000	EUR	2,448,766	0.28
CNP ASSURANCES FL.R 23-52 18/07A	1,500,000	EUR	1,600,574	0.19
ORANGE SA FL.R 19-XX 19/03A	200,000	EUR	197,225	0.02
VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 20-XX 20.04A	600,000	EUR	599,625	0.07
VIGIE FL.R 19-XX 12/09A	1,000,000	EUR	991,302	0.12
			13,721,589	1.59
Alemania				
CMZB FRANCFORT FL.R 23-30 18/01A	2,200,000	EUR	2,332,300	0.27
DEUTSCHE BK 4.0% 12-07-28 EMTN	300,000	EUR	305,743	0.04
MUENCHENER RUECK FL.R 20-41 26/05A	1,000,000	EUR	898,011	0.10
			3,536,054	0.41
Irlanda				
AIB GROUP PLC FL.R 23-29 23/07A	2,045,000	EUR	2,133,244	0.25
BANK OF IRELAND GRP FL.R 23-28 16/07A	1,002,000	EUR	1,036,744	0.12
			3,169,988	0.37

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



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Italia				
INTESA SANPAOLO FL.R 23-34 20/02A	1,220,000	EUR	1,317,494	0.15
UNICREDIT FL.R 24-28 11/06A	2,246,000	EUR	2,286,015	0.27
UNICREDIT FL.R 24-31 23/01A	500,000	EUR	521,574	0.06
			4,125,083	0.48
Noruega				
DNB BANK ASA 0.25 21-29 23/02A	500,000	EUR	474,589	0.06
			474,589	0.06
España				
BANCO DE BADELL FL.R 23-29 07/02A	600,000	EUR	629,508	0.07
BANCO DE BADELL FL.R 23-29 07/06A	1,000,000	EUR	1,051,283	0.12
IBERDROLA FINANZAS FL.R 29-XX 25/07A	1,000,000	EUR	1,037,198	0.12
			2,717,989	0.32
Suiza				
UBS GROUP AG FL.R 23-31 11/01A	1,586,000	EUR	1,659,214	0.19
			1,659,214	0.19
Reino Unido				
HSBC FL.R 23-32 10/03A	1,000,000	EUR	1,066,101	0.12
HSBC FL.R 23-33 23/05A	500,000	EUR	536,292	0.06
HSBC HOLDINGS PLC FL.R 20-31 13/11A	2,000,000	EUR	1,775,639	0.21
LLOYDS BANK GROUP FL.R 24-34 05/04A	1,559,000	EUR	1,606,724	0.19
			4,984,756	0.58
Estados Unidos de América				
BANK OF AMERICA CORP FL.R 19-29 08/08A	1,571,000	EUR	1,485,228	0.17
BANK OF AMERICA CORP FL.R 21-31 22/03A	2,345,000	EUR	2,118,422	0.25
CITIGROUP FL.R 24-28 14/05Q	864,000	EUR	866,319	0.10
JPM CHASE FL.R 24-28 06/06Q	4,041,000	EUR	4,056,381	0.47
JPMORGAN CHASE & CO FL.R 19-32 04/11A	2,000,000	EUR	1,762,825	0.20
JPMORGAN CHASE CO FL.R 22-30 23/03A	949,000	EUR	921,183	0.11
			11,210,358	1.30
Total de floating rate notes			69,654,270	8.09
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			792,509,693	92.09
Organismos de inversión colectiva				
Acciones/Participaciones de fondos de inversión				
Francia				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	4,501	EUR	7,348,153	0.85
			7,348,153	0.85
Luxemburgo				
CANDRIAM BONDS CAPITAL SECURITIES Z C	2,300	EUR	4,620,999	0.54
CANDRIAM BONDS CREDIT ALPHA Z C	5,800	EUR	10,807,778	1.26
CANDRIAM BONDS EMERGING DEBT LOCAL CURRENCIES Z C	11,100	USD	13,169,347	1.53
CANDRIAM BONDS TOTAL RETURN Z C	2,000	EUR	3,420,900	0.40
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EURO Z C	1	EUR	949	0.00
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND IMPACT Z C	13,300	EUR	12,237,596	1.42
CLEOME INDEX EURO LONG TERM BONDS Z C	1	EUR	1,511	0.00
CLEOME INDEX EURO SHORT TERM BONDS Z C	1	EUR	1,265	0.00
			44,260,345	5.14
Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión			51,608,498	6.00
Total de Organismos de inversión colectiva			51,608,498	6.00
Total de la cartera de inversiones			844,118,191	98.08
Coste de adquisición			838,662,327	

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



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Francia	17.52
España	14.65
Estados Unidos de América	9.83
Luxemburgo	8.05
Países Bajos	7.37
Italia	7.36
Alemania	6.12
Bélgica	5.09
Reino Unido	3.35
Canadá	2.44
Finlandia	2.14
Bulgaria	1.69
Australia	1.37
Irlanda	1.25
Eslovenia	1.24
Suiza	1.19
Eslovaquia	1.02
Dinamarca	1.01
Austria	0.87
México	0.86
Japón	0.70
Indonesia	0.64
Portugal	0.56
Hungría	0.46
Chile	0.41
Suecia	0.33
Polonia	0.30
Filipinas	0.17
Noruega	0.06
	98.08

Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	38.25
Bonos de Estados, provincias y municipios	31.02
Fondos de inversión	6.00
Comunicación	3.09
Bienes inmuebles	1.80
Suministros públicos	1.54
Internet y servicios de Internet	1.44
Industria farmacéutica	1.39
Organizaciones supranacionales	1.20
Servicios varios	1.19
Ingeniería eléctrica	1.15
Bienes de consumo varios	1.15
Seguros	1.11
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.91
Suministros de oficina y ordenadores	0.88
Comercio minorista y grandes almacenes	0.88
Tabaco y bebidas alcohólicas	0.80
Transporte	0.71
Instituciones inclasificables	0.61
Hoteles y restaurantes	0.50
Otros	0.40
Productos químicos	0.38
Construcción de máquinas y aparatos	0.38
Textil y prendas de vestir	0.38
Materiales de construcción	0.35
Vehículos de carretera	0.29
Petróleo	0.18
Industria aeronáutica y espacial	0.07
Electrónica y semiconductores	0.06
	98.08

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



CANDRIAM BONDS Euro Government

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Bonos				
Austria				
AUSTRIA 0.00 20-30 20/02U	15,000,000	EUR	13,544,463	1.07
AUSTRIA 0.00 22-28 20/10U	7,000,000	EUR	6,575,016	0.52
AUSTRIA 0.9 22-32 20/02A	8,000,000	EUR	7,163,367	0.57
AUSTRIA 1.85 22-49 23/05A	14,500,000	EUR	10,283,538	0.82
AUSTRIA 2.9 24-34 20/02A	1,000,000	EUR	993,149	0.08
AUSTRIA GOVERNMENT BOND 2.95% 20-02-35	22,000,000	EUR	21,736,158	1.72
			60,295,691	4.78
Bélgica				
BELGIUM 0.375 20-30 15/04A	5,000,000	EUR	4,517,719	0.36
BELGIUM 1.7 19-50 22/06A	7,300,000	EUR	4,553,148	0.36
BELGIUM 2.75 22-39 22/04A	4,000,000	EUR	3,611,444	0.29
BELGIUM 3.3 23-54 22/06A	7,000,000	EUR	5,877,371	0.47
BELGIUM GOVERNMENT BOND 3.1% 22-06-35	2,000,000	EUR	1,960,057	0.16
COMMUNAUTE FLAMANDE 0.375 16-26 13/10A	6,000,000	EUR	5,913,093	0.47
EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	2,000,000	EUR	1,473,865	0.12
EUROPEAN UNION 2.0 22-27 04/10A	5,000,000	EUR	4,985,472	0.40
EUROPEAN UNION 2.875 24-27 06/12A	5,000,000	EUR	5,060,676	0.40
EUROPEAN UNION 3.25 23-34 04/07A	7,000,000	EUR	7,108,452	0.56
EUROPEAN UNION 3.25 24-50 04/02A	4,500,000	EUR	4,013,688	0.32
EUROPEAN UNION 3.375 23-38 04/10A	2,000,000	EUR	1,980,763	0.16
FLEMISH COM 3.125 24-34 22/06A	1,500,000	EUR	1,474,499	0.12
FLEMISH COM 3.25% 22-06-37	7,000,000	EUR	6,707,602	0.53
FLEMISH COM 3.675% 22-06-40	14,000,000	EUR	13,537,459	1.07
			72,775,308	5.77
Bulgaria				
BULGARIA 4.125 22-29 23/09A	3,000,000	EUR	3,152,680	0.25
BULGARIA GOVERNMENT I 4.875 23-36 13/05A	6,500,000	EUR	7,112,273	0.56
BULGARIA GOVERNMENT INTL BOND 3.5% 07-05-34	7,000,000	EUR	7,045,184	0.56
BULGARIA GOVERNMENT INTL BOND 4.125% 07-05-38	3,500,000	EUR	3,548,549	0.28
			20,858,686	1.65
Croacia				
CROATIA 3.00 17-27 20/03A	2,060,000	EUR	2,080,888	0.17
			2,080,888	0.17
Finlandia				
FINLAND 0.000 20-30 15/09U	3,000,000	EUR	2,658,150	0.21
FINLAND 1.125 18-34 15/04A	18,000,000	EUR	15,511,312	1.23
FINNVERA 0.50 16-26 13/04A	2,018,000	EUR	2,009,666	0.16
MUNICIPALITY FINANCE 0.0% 02-03-31	5,000,000	EUR	4,339,327	0.34
			24,518,455	1.94
Francia				
AFD 3.75% 15-02-27 EMTN	1,900,000	EUR	1,928,904	0.15
CAISSE AMORTISSEMENT DETTE SOCIALE FR 2.75% 24-09-	5,000,000	EUR	5,039,038	0.40
COUNCIL OF EUROPE 0.00 21-31 20/01U	3,000,000	EUR	2,615,176	0.21
FRANCE 0.00 19-29 25/11U	27,000,000	EUR	24,408,874	1.94
FRANCE 0.00 21-31 25/11U	19,000,000	EUR	15,993,406	1.27
FRANCE 0.0000 20-30 25/11U	5,000,000	EUR	4,367,387	0.35
FRANCE 0.5 20-44 25/06A	13,600,000	EUR	7,290,428	0.58
FRANCE 0.50 20-40 25/05A	12,000,000	EUR	7,493,903	0.59
FRANCE 0.75 17-28 25/05A	24,000,000	EUR	23,113,574	1.83
FRANCE 0.75 17-28 25/11A	14,000,000	EUR	13,344,882	1.06
FRANCE 0.7500 22-28 25/02A	9,000,000	EUR	8,708,969	0.69
FRANCE 1.00 16-27 25/05A	10,000,000	EUR	9,838,840	0.78
FRANCE 1.75 15-66 25/05A	7,000,000	EUR	3,430,881	0.27
FRANCE 1.75 16-39 25/06A	15,000,000	EUR	11,706,538	0.93
FRANCE 2 21-32 25/11A	9,000,000	EUR	8,373,430	0.66

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

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



CANDRIAM BONDS Euro Government

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
FRANCE 2.5 22-43 25/05A	11,000,000	EUR	8,828,368	0.70
FRANCE 2.50 13-30 25/05A	12,000,000	EUR	11,900,407	0.94
FRANCE 4.00 04-55 25/04A	10,000,000	EUR	9,297,761	0.74
FRANCE 5.5 97-29 25/04A	20,000,000	EUR	21,867,700	1.73
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.0% 25-11-34	12,500,000	EUR	12,093,274	0.96
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.2% 25-05-35	7,000,000	EUR	6,836,325	0.54
FRANCE GOVT BD OAT 3.00 24-49 25/06A	10,000,000	EUR	8,110,831	0.64
REGIE AUTONOME TRANS 0.875 17-27 25/05A	2,000,000	EUR	1,959,777	0.16
SNCF RESEAU 1.00 16-31 09/11A	5,000,000	EUR	4,422,919	0.35
SNCF RESEAU 1.125% 19-05-27	1,000,000	EUR	982,842	0.08
SNCF RESEAU 1.875 17-34 30/03A	3,500,000	EUR	3,073,143	0.24
UNEDIC 1.25% 28-03-27 EMTN	2,000,000	EUR	1,977,086	0.16
			239,004,663	18.95
Alemania				
BUNDESREPUBLIK DEUTS 2.30 23-33 15/02A	14,000,000	EUR	13,688,442	1.09
GERMANY 0.00 20-35 15/05U	10,000,000	EUR	7,672,904	0.61
GERMANY 0.00 21-31 15/08U	10,000,000	EUR	8,713,505	0.69
GERMANY 0.00 21-50 15/08U	6,500,000	EUR	2,821,349	0.22
GERMANY 0.0000 20-30 15/08U	17,000,000	EUR	15,249,795	1.21
GERMANY 0.05 21-31 08/07A	5,000,000	EUR	4,301,607	0.34
GERMANY 0.2 19-39 15/08A	2,714,000	EUR	1,726,507	0.14
GERMANY 0.2 20-27 31/03A	5,000,000	EUR	4,883,330	0.39
GERMANY 0.50 17-27 16/02A	4,200,000	EUR	4,123,916	0.33
GERMANY 0.625 17-27 08/02A	5,700,000	EUR	5,603,340	0.44
GERMANY 0.625 19-29 05/02A	3,000,000	EUR	2,833,292	0.22
GERMANY 1.3 22-27 15/10A	15,000,000	EUR	14,802,425	1.17
GERMANY 1.8 23-53 15/08A	4,000,000	EUR	2,830,207	0.22
GERMANY 2.6 23-33 15/08A	5,500,000	EUR	5,461,684	0.43
KFW 0.00 20-30 17/09U	9,000,000	EUR	7,992,048	0.63
KFW 0.0100 19-27 05/05A	4,085,000	EUR	3,975,493	0.32
KREDITANSTA 2.7500 23-33 14/02U	10,000,000	EUR	9,928,709	0.79
KREDITANSTALT FUER W 2.75 23-30 15/05A	8,097,000	EUR	8,169,024	0.65
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU KFW 2.75% 17-01-35	1,500,000	EUR	1,467,749	0.12
LAND HESSEN 0.1250 21-31 10/10A	1,000,000	EUR	857,453	0.07
LAND HESSEN 2.875 23-33 04/07A	10,000,000	EUR	9,914,583	0.79
LANDW RENTENBANK 0.625 16-36 31/10A	6,000,000	EUR	4,565,301	0.36
LANDWIRTSCH REN 0.000 21-31 30/06U	5,000,000	EUR	4,307,947	0.34
LANDWIRTSCHAFTLICHE 0.00 21-28 19/07U	2,000,000	EUR	1,886,102	0.15
NRW.BANK 0.25 22-27 16/03A	10,000,000	EUR	9,778,928	0.78
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.5% 15-02-35	2,000,000	EUR	1,951,706	0.15
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.6% 15-08-34	23,000,000	EUR	22,674,332	1.80
			182,181,678	14.45
Irlanda				
IRELAND 0.40 20-35 15/05A	1,000,000	EUR	783,361	0.06
IRELAND 1.35 18-31 18/03A	16,000,000	EUR	15,082,333	1.20
IRELAND 3 23-43 18/10A	4,500,000	EUR	4,217,705	0.33
			20,083,399	1.59
Italia				
BUONI POLIENNAL 1.50 21-45 30/04S	8,500,000	EUR	5,588,932	0.44
BUONI POLIENNAL 3.5000 24-31 15/02S	12,000,000	EUR	12,378,106	0.98
BUONI POLIENNAL 3.8500 18-49 01/09S	2,000,000	EUR	1,900,667	0.15
CASSA DEPOSITI 1.00 20-30 11/02A	4,600,000	EUR	4,264,026	0.34
CASSA DEPOSITI E PREST 2.0 20-27 20/04A	2,000,000	EUR	1,992,392	0.16
ITALY 1.80 20-41 01/03S	7,000,000	EUR	5,309,458	0.42
ITALY 2.00 18-28 01/02S	9,000,000	EUR	8,955,651	0.71
ITALY 2.8 22-29 15/06S	15,000,000	EUR	15,137,119	1.20
ITALY 3.00 19-29 01/02S	4,800,000	EUR	4,876,872	0.39
ITALY 3.10 19-40 01/03S	10,000,000	EUR	9,203,127	0.73
ITALY 3.50 14-30 01/03S	7,000,000	EUR	7,235,467	0.57

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



CANDRIAM BONDS Euro Government

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
ITALY 3.85 22-29 15/12S	14,800,000	EUR	15,476,191	1.23
ITALY 4 22-35 30/04S	13,800,000	EUR	14,492,986	1.15
ITALY 4.5 23-53 01/10S	3,700,000	EUR	3,792,811	0.30
ITALY 4.75 13-28 01/09S	16,000,000	EUR	16,968,339	1.35
ITALY 5.00 09-40 01/09S	8,500,000	EUR	9,576,974	0.76
ITALY BUONI POLIENNA 4.35 23-33 01/11S	17,000,000	EUR	18,299,394	1.45
ITALY BUONI POLIENNALI 4.0 23-31 30/10S	13,000,000	EUR	13,767,945	1.09
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.65% 15-06-28	14,000,000	EUR	14,091,673	1.12
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.7% 01-10-30	7,500,000	EUR	7,475,608	0.59
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.7% 15-10-27	16,000,000	EUR	16,129,316	1.28
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.0% 01-10-29	10,000,000	EUR	10,138,284	0.80
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.25% 15-07-32	12,300,000	EUR	12,432,947	0.99
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.85% 01-02-35	1,500,000	EUR	1,552,131	0.12
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.85% 01-07-34	10,000,000	EUR	10,384,205	0.82
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.05% 30-10-37	12,900,000	EUR	13,374,666	1.06
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.1% 30-04-46	12,800,000	EUR	12,763,663	1.01
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.65% 01-10-55	11,000,000	EUR	11,457,719	0.91
			279,016,669	22.13
Luxemburgo				
BANQUE EUROP INVEST 0 21-31 14/01A	11,000,000	EUR	9,657,580	0.77
BANQUE EUROP INVEST 0.05 22-29 15/11A	10,000,000	EUR	9,116,956	0.72
BANQUE EUROP INVEST 1.125 17-33 13/04A	2,000,000	EUR	1,774,548	0.14
BANQUE EUROP INVEST 2.875 23-33 12/01A	3,000,000	EUR	3,006,835	0.24
EUROP FIN STABILITY 1.25 17-33 24/05A	2,000,000	EUR	1,771,742	0.14
EUROPEAN UNION 0.00 21-31 04/07U	6,300,000	EUR	5,444,992	0.43
LUXEMBOURG 0.00 20-32 14/09U	2,200,000	EUR	1,827,504	0.14
LUXEMBOURG 0.625 17-27 01/02A	2,500,000	EUR	2,462,327	0.20
LUXEMBOURG 3.25 23-43 02/03A	4,000,000	EUR	3,775,117	0.30
LUXEMBOURG GRAND DUC 2.875 24-34 01/03A	3,500,000	EUR	3,480,171	0.28
LUXEMBOURG GRAND DUCHY OF 2.9% 17-09-35	700,000	EUR	687,708	0.05
LUXEMBOURG GRAND DUCHY OF 3.0% 02-03-33	5,000,000	EUR	5,045,445	0.40
			48,050,925	3.81
Países Bajos				
NEDWBK 2.75% 24-09-32 EMTN	5,200,000	EUR	5,137,557	0.41
NETHERLANDS 0.25 19-29 15/07A	7,000,000	EUR	6,504,519	0.52
NETHERLANDS 0.5 22-32 15/07A	5,000,000	EUR	4,348,138	0.34
NETHERLANDS 0.50 19-40 15/01A	10,300,000	EUR	7,095,238	0.56
NETHERLANDS GOVERNME 2.5 24-34 15/07A	23,500,000	EUR	22,822,366	1.81
NETHERLANDS GOVERNME 3.25 23-44 15/01A	1,000,000	EUR	977,733	0.08
NETHERLANDS GOVERNMENT 2.5% 15-07-35	8,000,000	EUR	7,694,657	0.61
			54,580,208	4.33
Portugal				
OBRIGACOES DO T 3.6250 24-54 12/06A	3,500,000	EUR	3,290,759	0.26
PORTUGAL 0.90 20-35 12/10A	2,000,000	EUR	1,622,231	0.13
PORTUGAL 1.00 21-52 12/04A	2,000,000	EUR	1,060,325	0.08
PORTUGAL 2.25 18-34 18/04A	3,000,000	EUR	2,837,386	0.23
PORTUGAL 3.5 23-38 18/06A	5,000,000	EUR	5,032,383	0.40
PORTUGAL 4.10 15-45 15/02A	500,000	EUR	524,051	0.04
			14,367,135	1.14
Eslovaquia				
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 3.625% 04-11-37	12,800,000	EUR	12,529,905	0.99
			12,529,905	0.99
Eslovenia				
SLOVENIA 3.0 24-34 10/03A	1,500,000	EUR	1,497,451	0.12
SLOVENIA GOVERNMENT BOND 3.125% 02-07-35	13,500,000	EUR	13,335,894	1.06
			14,833,345	1.18
España				
SPAIN 0.60 19-29 31/10A	8,000,000	EUR	7,458,388	0.59
SPAIN 1 21-42 30/07A	20,000,000	EUR	13,252,554	1.05

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



CANDRIAM BONDS Euro Government

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
SPAIN 1.25 20-30 31/10A	12,900,000	EUR	12,102,459	0.96
SPAIN 1.40 18-28 30/04A	10,000,000	EUR	9,821,819	0.78
SPAIN 1.45 17-27 31/10A	16,000,000	EUR	15,810,071	1.25
SPAIN 1.50 17-27 30/04A	8,000,000	EUR	7,938,742	0.63
SPAIN 1.9 22-52 31/10A	8,000,000	EUR	5,230,424	0.41
SPAIN 1.95 15-30 30/07A	10,000,000	EUR	9,733,910	0.77
SPAIN 2.55 22-32 31/10A	12,000,000	EUR	11,734,009	0.93
SPAIN 2.90 16-46 31/10A	8,500,000	EUR	7,318,302	0.58
SPAIN 3.15 23-33 30/04A	5,000,000	EUR	5,054,185	0.40
SPAIN 3.25 24-34 30/04A	8,000,000	EUR	8,066,892	0.64
SPAIN 3.45 22-43 30/07A	12,900,000	EUR	12,287,265	0.97
SPAIN 3.45 24-34 31/10A	16,800,000	EUR	17,140,515	1.36
SPAIN 4.20 05-37 31/01A	2,500,000	EUR	2,681,471	0.21
SPAIN 5.75 01-32 30/07A	5,000,000	EUR	5,859,423	0.46
SPAIN GOVERNMENT BOND 3.1% 30-07-31	6,000,000	EUR	6,105,434	0.48
SPAIN GOVERNMENT BOND 3.15% 30-04-35	17,000,000	EUR	16,881,970	1.34
SPAIN GOVERNMENT BOND 4.0% 31-10-54	12,000,000	EUR	11,770,444	0.93
			186,248,277	14.77
Reino Unido				
EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCT ET DEVEL 2.875% 22-0	5,400,000	EUR	5,378,489	0.43
			5,378,489	0.43
Total de bonos			1,236,803,721	98.09
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			1,236,803,721	98.09
Total de la cartera de inversiones			1,236,803,721	98.09
Coste de adquisición			1,273,511,600	



CANDRIAM BONDS Euro Government

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Italia	22.13
Francia	18.95
España	14.77
Alemania	14.45
Bélgica	5.77
Austria	4.78
Países Bajos	4.33
Luxemburgo	3.81
Finlandia	1.94
Bulgaria	1.65
Irlanda	1.59
Eslovenia	1.18
Portugal	1.14
Eslovaquia	0.99
Reino Unido	0.43
Croacia	0.17
	98.09

Distribución económica (en % del activo neto)

Bonos de Estados, provincias y municipios	84.89
Bancos y otras entidades financieras	6.06
Organizaciones supranacionales	5.03
Otros	1.79
Suministros de oficina y ordenadores	0.16
Transporte	0.16
	98.09



CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Bonos				
Bélgica				
AZELIS GROUP 5.75 23-28 15/03S	4,966,000	EUR	5,062,938	0.17
			5,062,938	0.17
República Checa				
CZECHOSLOVAK GROUP AS 5.25% 10-01-31	60,964,000	EUR	63,187,776	2.14
			63,187,776	2.14
Dinamarca				
ORSTED 4.125% 01-03-35 EMTN	14,302,000	EUR	14,351,313	0.49
			14,351,313	0.49
Francia				
AUCHAN HOLDING SA 4.875 22-28 08/12A	22,900,000	EUR	23,191,576	0.78
BANIJAY ENTERTAINMENT 7.00 23-29 01/05S	15,128,000	EUR	15,691,927	0.53
CEETRUS FRANCE 4.95% 14-11-30	2,700,000	EUR	2,715,593	0.09
CROWN EU HLD 3.75% 30-09-31	20,500,000	EUR	20,520,295	0.69
EDF 4.375% PERP EMTN	16,000,000	EUR	15,832,384	0.54
ELO 5.875% 17-04-28 EMTN	28,000,000	EUR	28,963,292	0.98
ILIAD 4.25% 09-01-32	7,900,000	EUR	7,969,125	0.27
ILIAD SA 5.375 23-29 15/02A	44,100,000	EUR	46,391,338	1.57
KAPLA 5.0% 30-04-31	23,600,000	EUR	23,932,991	0.81
OVH GROUPE SAS 4.75% 05-02-31	21,500,000	EUR	21,473,544	0.73
PICARD GROUPE 6.375 24-29 01/07S	31,142,000	EUR	32,477,129	1.10
RCI BANQUE 3.625% 03-11-32	13,200,000	EUR	12,965,771	0.44
VEOLIA ENVIRONNEMENT 4.322% PERP	29,800,000	EUR	29,653,742	1.00
VERALLIA SASU 3.875% 04-11-32	4,500,000	EUR	4,386,741	0.15
VERALLIA SASU 4.375% 14-11-33	25,400,000	EUR	25,220,062	0.85
			311,385,510	10.53
Alemania				
IHO VERWALTUNGS 7.0% 15-11-31	18,000,000	EUR	19,433,369	0.66
NIDDA HEALTHCARE HOLDING AG 5.375% 23-10-30	20,000,000	EUR	20,437,982	0.69
NIDDA HEALTHCARE HOLDING AG 7.0% 21-02-30	17,551,000	EUR	18,232,153	0.62
NOVELIS SHEET INGOT 3.375 21-29 15/04S	25,300,000	EUR	24,708,422	0.84
PHOENIX PIB DUTCH FINANCE BV 4.875% 10-07-29	10,000,000	EUR	10,489,310	0.35
SCHAEFFLER AG 4.5% 12-05-32	25,400,000	EUR	25,478,994	0.86
TK ELEVATOR MIDCO GM 4.375 20-27 15/07S	51,900,000	EUR	52,082,329	1.76
WEPA HYGIENPRODUKTE 4.5% 30-11-32	10,125,000	EUR	10,149,373	0.34
			181,011,932	6.12
Irlanda				
EIRCOM FINANCE 5.0% 30-04-31	3,650,000	EUR	3,712,108	0.13
EIRCOM FINANCE 5.0% 30-04-31	39,745,000	EUR	40,515,167	1.37
EIRCOM FINANCE 5.75 24-29 15/12S	3,628,000	EUR	3,768,762	0.13
FLUTTER TREASURY DAC 4.0% 04-06-31	46,306,000	EUR	46,220,834	1.56
			94,216,871	3.19
Israel				
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 4.125% 01-06-31	34,500,000	EUR	34,982,277	1.18
TEVA PHARMACEUTICAL I 4.375 21-30 09/05S	37,598,000	EUR	38,579,259	1.30
			73,561,536	2.49
Italia				
BUBBLES BID 6.5% 30-09-31	15,000,000	EUR	15,388,773	0.52
DOLCETTO HOLD 5.625% 14-07-32	2,227,000	EUR	2,260,368	0.08
ENEL 4.25% PERP	10,706,000	EUR	10,860,022	0.37
ENEL 4.5% PERP	7,861,000	EUR	7,932,780	0.27
FIBERCOP 4.75% 30-06-30	14,359,000	EUR	14,590,621	0.49
FIBERCOP 5.125% 30-06-32	7,050,000	EUR	7,165,158	0.24
GRUPPO SAN DONATO 6.5% 31-10-31	9,100,000	EUR	9,262,089	0.31
INFRASTRUTTURE WIREL 1.625 20-28 21/10A	3,925,000	EUR	3,786,382	0.13
INFRASTRUTTURE WIRELESS ITALIANE 3.625% 13-10-32	10,500,000	EUR	10,353,105	0.35

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



CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
PRYSMIAN 5.25% PERP	7,161,000	EUR	7,453,427	0.25
TEAMSISTEM 5.0% 01-07-31	19,068,000	EUR	19,243,640	0.65
TELECOM ITALIA SPA 7.875 23-28 31/07S	12,975,000	EUR	14,464,324	0.49
TELECOM ITALIA SPA EX OLIVETTI 6.875% 15-02-28	6,616,000	EUR	7,111,264	0.24
			129,871,953	4.39
Jersey				
BIFFA GROUP 5.25% 15-06-31	14,723,000	EUR	14,698,407	0.50
BIFFA GROUP 7.375% 15-06-31	15,801,000	GBP	18,273,655	0.62
			32,972,062	1.12
Luxemburgo				
7 LUNA 25 SA RL 5.5% 01-07-32	39,000,000	EUR	39,713,020	1.34
ACCORINVEST GROUP 5.5% 15-11-31	22,221,000	EUR	22,780,410	0.77
ACCORINVEST GROUP 6.375% 15-10-29	26,830,000	EUR	28,178,188	0.95
AEGIS LUX 1A SARL 5.625% 29-10-31	59,400,000	EUR	60,166,366	2.03
ESSENDI S.A. 5.375% 15-05-30	9,336,000	EUR	9,589,748	0.32
FRONERI LUX FINCO SARL 4.75% 01-08-32	27,589,000	EUR	27,796,177	0.94
LORCA TELECOM BONDCO 4 20-27 30/09S	16,400,851	EUR	16,396,285	0.55
PICARD BOND 6.875% 31-10-32	16,000,000	EUR	16,055,978	0.54
PLT VII FINANCE SA RL 6.0% 15-06-31	14,000,000	EUR	14,519,564	0.49
REPSOL EUROPE FINANCE SARL 4.197% PERP	11,800,000	EUR	11,731,228	0.40
			246,926,964	8.35
Países Bajos				
ABERTIS FINANCE BV 2.625 21-49 31/12A	1,600,000	EUR	1,582,827	0.05
BOELS TOPHOLDING BV 5.75 24-30 15/05S	7,000,000	EUR	7,237,948	0.24
DARLING GLOBAL FINANCE BV 4.5% 15-06-32	19,500,000	EUR	19,754,859	0.67
IPD 3 BV 5.5% 15-06-31	34,500,000	EUR	34,895,516	1.18
IPD 3 BV 5.5% 15-06-31	11,513,000	EUR	11,475,987	0.39
LKQ DUTCH BOND 4.125 24-31 13/03A	42,350,000	EUR	43,317,152	1.46
QPARK HOLDING I BV 4.25% 01-09-30	13,022,000	EUR	13,202,750	0.45
TEVA PHARMACEUTICAL 7.875 23-31 15/09S	10,447,000	EUR	12,497,221	0.42
TRIVIUM PACKAGING FINANCE BV 6.625% 15-07-30	42,403,000	EUR	44,649,696	1.51
UPC BROADBAND FINCO BV 4.625% 15-05-32	63,820,000	EUR	64,460,100	2.18
VOLKSWAGEN INTL FINANCE NV 5.994% PERP	15,300,000	EUR	15,853,732	0.54
VZ SECURED FINANCING BV 7.5% 15-01-33	29,980,000	USD	25,859,401	0.87
WP/AP T HLD IV 5.50 21-30 15/01S	15,000,000	EUR	15,099,524	0.51
			309,886,713	10.48
Polonia				
CANPACK SA 2.375 20-27 01/11S	36,815,000	EUR	36,386,728	1.23
INPOST 4.0% 01-04-31	29,285,000	EUR	29,301,690	0.99
			65,688,418	2.22
Portugal				
EDP 4.375% 02-12-55 EMTN	57,000,000	EUR	56,626,080	1.92
EDP 4.5% 27-05-55 EMTN	14,000,000	EUR	14,209,545	0.48
TRANSPORTES AEREOS PORTUGUESES 5.125% 15-11-29	25,400,000	EUR	26,369,502	0.89
			97,205,127	3.29
Rumanía				
RCS RDS 4.625% 29-10-31	20,380,000	EUR	20,329,172	0.69
			20,329,172	0.69
España				
ABERTIS FINANCE BV 4.746% PERP	40,600,000	EUR	41,368,584	1.40
GRIFOLS 7.125% 01-05-30	75,500,000	EUR	79,421,604	2.69
			120,790,188	4.08
Suecia				
ASMODEE GROUP AB 4.25% 15-12-31	8,000,000	EUR	8,079,546	0.27
ASMODEE GROUP AB 5.75% 15-12-29	7,098,133	EUR	7,454,431	0.25
ASSEMBLIN GROUP AB 6.25 24-30 01/07S	30,566,000	EUR	31,812,824	1.08
VERISURE HOLDING AB 7.125 23-28 01/02S	1,484,000	EUR	1,523,357	0.05
			48,870,158	1.65
Reino Unido				
AMBER FIN 6.625% 15-07-29	34,499,000	EUR	36,227,338	1.23

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



CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
CARNIVAL 4.125% 15-07-31	22,200,000	EUR	22,477,499	0.76
PINNACLE BIDCO 10.0000 23-28 11/10	23,893,000	GBP	28,800,627	0.97
PINNACLE BIDCO 8.25 23-28 11/10S	5,450,000	EUR	5,703,586	0.19
VMED O2 UK FIN I PLC 4.5 21-31 15/07SS	6,000,000	GBP	6,088,725	0.21
VMED O2 UK FINANCING 5.625 24-32 15/04S	83,625,000	EUR	84,079,309	2.84
VODAFONE GROUP 4.625% 12-09-55	53,000,000	EUR	52,414,350	1.77
ZEGONA FINANCE LC 6.75% 17-07-29	46,700,000	EUR	49,075,154	1.66
			284,866,588	9.63
Estados Unidos de América				
ARDAGH METAL PACKAGING FINANCE USA LLC 5.0% 30-01-	23,767,000	EUR	24,022,454	0.81
BEACH ACQUISITION BIDCO LLC 5.25% 15-07-32	16,500,000	EUR	16,797,868	0.57
CARNIVAL CORPORATION 5.75 24-30 15/01A	15,584,000	EUR	16,714,731	0.57
COTY INC 3.875 21-26 16/06S	2,829,286	EUR	2,830,823	0.10
IQVIA INC 2.25 19-28 15/01S	4,768,000	EUR	4,685,508	0.16
IRON MOUNTAIN 4.75% 15-01-34	8,232,000	EUR	8,004,994	0.27
NEXTERA ENERGY CAPITAL 3.996% 15-05-56	17,800,000	EUR	17,752,792	0.60
NEXTERA ENERGY CAPITAL 4.496% 15-05-56	14,780,000	EUR	14,739,699	0.50
OLYMPUS WATER US HOLDING CORPORATION 6.125% 15-02-	33,267,000	EUR	33,005,155	1.12
PANTHER BF AGGREGATOR 2 LP 4.75% 15-06-31	10,000,000	EUR	10,142,392	0.34
SHIFT4 PAYMENTS LLC SHIFT4 PAYMENTS F 5.5% 15-05-3	21,163,000	EUR	21,711,431	0.73
SILGAN 4.25% 15-02-31	33,452,000	EUR	33,903,459	1.15
			204,311,306	6.91
Total de bonos			2,304,496,525	77.93
Bonos convertibles				
España				
CELLNEX TELECOM SA CV 0.75 20-31 20/11A	43,300,000	EUR	39,087,142	1.32
			39,087,142	1.32
Total de bonos convertibles			39,087,142	1.32
Floating Rate Notes				
Francia				
ALSTOM FL.R 24-XX 31/12A	11,200,000	EUR	11,857,905	0.40
EDF 5.625% PERP EMTN	5,400,000	EUR	5,621,508	0.19
VEOLIA ENVIRONNEMEN FL.R 23-XX 22/02A	55,200,000	EUR	58,683,153	1.98
VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 20-XX 20/04A	16,700,000	EUR	16,050,844	0.54
			92,213,410	3.12
Alemania				
IHO VERWALTUNGS 6.75% 15-11-29	50,030,069	EUR	52,874,029	1.79
			52,874,029	1.79
Italia				
ENEL FL.R 24-XX 27/05A	17,775,000	EUR	18,328,904	0.62
SAMMONTANA ITALIA E3R+3.75% 15-10-31	10,309,000	EUR	10,408,091	0.35
SNAM 4.5% PERP	7,300,000	EUR	7,489,632	0.25
			36,226,627	1.23
México				
CEMEX SAB DE CV FL.R 21-XX 08/09S	23,012,000	USD	19,565,484	0.66
			19,565,484	0.66
Países Bajos				
ELEFONICA EUROPE BV FL.R 24-XX 15/04A	9,900,000	EUR	10,479,526	0.35
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 18-XX 22/09A	7,400,000	EUR	7,420,696	0.25
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 21-XX 12/05A	12,800,000	EUR	12,153,379	0.41
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 21-XX 24/05A	1,700,000	EUR	1,663,736	0.06
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 23-99 31/12A	40,000,000	EUR	44,196,774	1.49
VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 22-XX 28/03A3A	13,000,000	EUR	12,752,776	0.43
			88,666,887	3.00
Portugal				
ENERGIAS DE PORTUGA FL.R 21-82 14/03A	14,400,000	EUR	14,120,963	0.48
ENERGIAS DE PORTUGAL FL.R 21-81 02/08A	5,000,000	EUR	4,970,037	0.17
ENERGIAS DE PORTUGAL FL.R 23-83 23/04A	18,900,000	EUR	19,873,836	0.67

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



CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
España			38,964,836	1.32
ABERTIS FINANCE BV 4.87% PERP	15,900,000	EUR	16,356,012	0.55
			16,356,012	0.55
Suecia				
ASSEMBLIN GROUP AB FL.R 24-31 01/07Q	16,650,000	EUR	16,812,448	0.57
			16,812,448	0.57
Total de floating rate notes			361,679,733	12.23
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			2,705,263,400	91.49
Organismos de inversión colectiva				
Acciones/Participaciones de fondos de inversión				
Francia				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	81,734	EUR	133,435,193	4.51
			133,435,193	4.51
Luxemburgo				
CANDRIAM BONDS CREDIT ALPHA Z C	12,482	EUR	23,259,084	0.79
CANDRIAM MONEY MARKET EURO Z C	1	EUR	1,117	0.00
			23,260,201	0.79
Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión			156,695,394	5.30
Total de Organismos de inversión colectiva			156,695,394	5.30
Total de la cartera de inversiones			2,861,958,794	96.79
Coste de adquisición			2,828,022,529	



CANDRIAM BONDS Euro High Yield

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Francia	18.16
Países Bajos	13.48
Reino Unido	9.63
Luxemburgo	9.14
Alemania	7.91
Estados Unidos de América	6.91
España	5.96
Italia	5.62
Portugal	4.61
Irlanda	3.19
Israel	2.49
Polonia	2.22
Suecia	2.22
República Checa	2.14
Jersey	1.12
Rumanía	0.69
México	0.66
Dinamarca	0.49
Bélgica	0.17
Total	96.79

Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	48.05
Suministros públicos	9.50
Fondos de inversión	8.14
Comunicación	7.69
Internet y servicios de Internet	5.06
Industrias del embalaje	3.92
Industria aeronáutica y espacial	2.14
Industria farmacéutica	1.74
Hoteles y restaurantes	1.33
Organizaciones supranacionales	1.16
Productos químicos	1.12
Servicios varios	0.89
Vehículos de carretera	0.86
Bienes de equipo varios	0.84
Comercio minorista y grandes almacenes	0.78
Materiales de construcción	0.66
Industria gráfica y editorial	0.53
Textil y prendas de vestir	0.52
Salud	0.47
Ingeniería eléctrica	0.40
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.35
Suministros de oficina y ordenadores	0.35
Bienes inmuebles	0.27
Total	96.79



CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Bonos				
Australia				
TREASURY CORP VICTORIA 3.625% 29-09-40	214,000	EUR	209,965	0.28
			209,965	0.28
Austria				
AUSTRIA 1.85 22-49 23/05A	1,100,000	EUR	780,130	1.03
AUSTRIA 3.80 12-62 26/01A	300,000	EUR	297,870	0.39
AUSTRIA GOVERNMENT B 3.2 24-39 15/07A	200,000	EUR	195,233	0.26
AUSTRIA GOVERNMENT BOND 2.95% 20-02-35	300,000	EUR	296,402	0.39
			1,569,635	2.07
Bélgica				
ANHEUSER INBEV SANV 3.75 24-37 22/03A	296,000	EUR	294,017	0.39
BELGIUM 0.4000 20-40 22/06A	900,000	EUR	561,772	0.74
BELGIUM 3.5 24-55 22/06A	1,000,000	EUR	865,190	1.14
ELIA TRANSMISSION BE 3.75 24-36 15/01A	400,000	EUR	399,361	0.53
EUROPEAN UNION 3.0 22-53 04/03A	1,500,000	EUR	1,251,497	1.65
EUROPEAN UNION 3.25 24-50 04/02A	1,000,000	EUR	891,931	1.18
EUROPEAN UNION 3.375 22-42 04/11A	1,300,000	EUR	1,245,299	1.64
EUROPEAN UNION 3.375% 12-12-35	200,000	EUR	203,072	0.27
FLEMISH COM 3.675% 22-06-40	1,000,000	EUR	966,961	1.27
FLEMISH COM 4.00 23-42 26/09A	500,000	EUR	496,123	0.65
FLUVIUS SYSTEM OPERA 3.875 24-34 02/05A	200,000	EUR	202,581	0.27
SOFINA PRIVATE EQ SA SICAR 3.707% 13-11-33	400,000	EUR	396,181	0.52
			7,773,985	10.25
Bulgaria				
BULGARIA GOVERNMENT I 4.875 23-36 13/05A	725,000	EUR	793,292	1.05
BULGARIA GOVERNMENT INTL BOND 4.125% 07-05-38	600,000	EUR	608,323	0.80
			1,401,615	1.85
Canadá				
CPPIB CAPITAL INC 0.75 19-49 15/07A	400,000	EUR	202,887	0.27
PROVINCE OF BRITISH COLUMBIA 3.4% 24-05-39	200,000	EUR	192,843	0.25
QUEBEC MONTREAL 3.35% 23-07-39	500,000	EUR	481,660	0.64
			877,390	1.16
Chile				
CHILE GOVERNMENT INTL BOND 3.8% 01-07-35	487,936	EUR	489,729	0.65
			489,729	0.65
Dinamarca				
CARLSBERG BREWERIES A 4.25 23-33 05/10A	200,000	EUR	209,817	0.28
			209,817	0.28
Finlandia				
FINLAND 1.125 18-34 15/04A	700,000	EUR	603,218	0.80
FINLAND 1.375 17-47 15/04A	200,000	EUR	130,957	0.17
MUNICIPALITY FINANCE 2.75 24-34 02/02A	500,000	EUR	486,684	0.64
			1,220,859	1.61
Francia				
AGENCE FRANCAISE DEVPT 1.5 18-34 31/10A	200,000	EUR	168,401	0.22
AXA 3.375 24-34 31/05A	402,000	EUR	401,887	0.53
BANQUE FEDERATIVE 3.75 24-34 03/02A	500,000	EUR	502,220	0.66
BNP PARIBAS 4.125 23-33 24/05A	300,000	EUR	312,349	0.41
BUREAU VERITAS 3.5 24-36 22/05A	200,000	EUR	196,159	0.26
CA 3.75 24-34 22/01A	200,000	EUR	201,721	0.27
CAPGEMINI 3.5% 25-09-34	200,000	EUR	195,584	0.26
FRANCE 0.5 20-44 25/06A	1,800,000	EUR	964,910	1.27
FRANCE 0.50 20-40 25/05A	1,000,000	EUR	624,492	0.82
FRANCE 1.25 17-34 25/04A	1,600,000	EUR	1,354,432	1.79
FRANCE 1.25 21-38 25/05A	600,000	EUR	449,318	0.59
FRANCE 2.5 22-43 25/05A	950,000	EUR	762,450	1.01

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



CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
FRANCE 4.00 04-55 25/04A	700,000	EUR	650,844	0.86
FRANCE GOVERNMENT BO 3.25 24-55 25/05A	1,700,000	EUR	1,368,194	1.80
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.2% 25-05-35	2,000,000	EUR	1,953,235	2.58
FRANCE GOVT BD OAT 3.00 24-49 25/06A	1,300,000	EUR	1,054,408	1.39
GECINA 1.625 19-34 29/05A	300,000	EUR	255,408	0.34
ICADE PROMOTION 4.375% 22-05-35	200,000	EUR	197,242	0.26
KLEPIERRE 3.75% 30-09-37 EMTN	300,000	EUR	297,750	0.39
LA BANQUE POSTALE 3.1250 24-34 26/01A	200,000	EUR	198,121	0.26
ORANGE 3.75% 04-09-37 EMTN	500,000	EUR	492,442	0.65
RFF S95 3.30 12-42 18/12A	500,000	EUR	434,319	0.57
SANOFI SA 1.25 19-34 21/03A	100,000	EUR	85,655	0.11
SOCIETE GENERALE SA 5.625 23-33 02/06A	100,000	EUR	109,819	0.14
STE DU GRAND PARIS 1.125 19-34 25/05A05A	500,000	EUR	415,653	0.55
UNEDIC 3.125 24-34 25/11A	400,000	EUR	390,184	0.51
			14,037,197	18.51
Alemania				
COMMERZBANK AKTIENGESSELLSCHAFT 3.875% 02-09-36	400,000	EUR	397,318	0.52
DEUTSCHE BOERSE 3.875 23-33 28/09A	200,000	EUR	206,757	0.27
EUROGRID GMBH 3.9150 24-34 02/01A	300,000	EUR	304,792	0.40
GERMANY 0.00 20-35 15/05U	2,350,000	EUR	1,803,131	2.38
GERMANY 0.00 21-50 15/08U	1,900,000	EUR	824,702	1.09
GERMANY 0.2 19-39 15/08A	471,000	EUR	299,626	0.40
GERMANY 0.75 19-34 03/04A	600,000	EUR	498,377	0.66
GERMANY 1.25 17-48 15/08A	1,300,000	EUR	859,178	1.13
KFW 0.875 19-39 04/07A	500,000	EUR	365,995	0.48
LAND HESSEN 2.875 23-33 04/07A	300,000	EUR	297,437	0.39
LANDW RENTENBANK 0.625 16-36 31/10A	400,000	EUR	304,353	0.40
NRW.BANK 0.1 20-35 09/07A	500,000	EUR	373,905	0.49
			6,535,571	8.62
Irlanda				
BK IRELAND GROUP 3.625% 10-11-36	220,000	EUR	214,565	0.28
IRELAND 3 23-43 18/10A	600,000	EUR	562,361	0.74
LINDE PUBLIC LIMITED 3.5 24-34 04/06A	200,000	EUR	200,165	0.26
SMURFIT KAPPA TSY 1 21-33 22/09A3 22/09A	400,000	EUR	330,218	0.44
VODAFONE INTERNATIONAL 4.0 23-43 10/02A	300,000	EUR	283,321	0.37
			1,590,630	2.10
Italia				
BUONI POLIENNAL 3.8500 18-49 01/09S	450,000	EUR	427,650	0.56
ITALY 2.95 17-38 01/09S	1,300,000	EUR	1,200,412	1.58
ITALY 3.25 14-46 01/09S	400,000	EUR	351,428	0.46
ITALY 4.2 23-34 01/03S	400,000	EUR	425,973	0.56
ITALY 4.45 22-43 01/09S	1,600,000	EUR	1,678,658	2.21
ITALY 4.5 23-53 01/10S	1,600,000	EUR	1,640,133	2.16
ITALY 5 07-39 01/08S	1,200,000	EUR	1,354,626	1.79
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.6% 01-10-35	500,000	EUR	504,959	0.67
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.65% 01-10-55	500,000	EUR	520,805	0.69
			8,104,644	10.69
Luxemburgo				
BANQUE EUROPEENNE D IN 2.75 24-34 16/01A	500,000	EUR	492,615	0.65
BEI 1.75 14-45 15/09A	400,000	EUR	292,385	0.39
BEI 4.00 05-37 15/10A	200,000	EUR	213,779	0.28
EFSF 2.35 14-44 29/08A	200,000	EUR	162,967	0.21
EUROP FIN STABILITY 0.7 20-50 20/01A	500,000	EUR	256,210	0.34
LUXEMBOURG 3.25 23-43 02/03A	400,000	EUR	377,512	0.50
LUXEMBOURG GRAND DUC 2.875 24-34 01/03A	500,000	EUR	497,167	0.66
NESTLE FINANCE INTER 3.375 22-34 15/11A	200,000	EUR	201,497	0.27
NESTLE FINANCE INTERNA 3.25 24-37 23/01A	223,000	EUR	216,144	0.28
			2,710,276	3.57

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



CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
México				
MEXICO 1.45 21-33 25/10A	192,000	EUR	155,115	0.20
			155,115	0.20
Países Bajos				
BK NEDERLANDSE GEM 0.875 16-36 24/10A	400,000	EUR	310,923	0.41
COOPERATIEVE RABOBANK UA 3.548% 08-10-35	500,000	EUR	493,428	0.65
ENEL FI 4.5 23-43 20/02A	202,000	EUR	204,524	0.27
ENEL FIN INTL 0.8750 21-34 28/09A	200,000	EUR	158,387	0.21
ING BANK NV 1.0000 22-37 17/02A	200,000	EUR	154,819	0.20
KONINKLIJKE AHOLD DE 3.875 24-36 11/03A	400,000	EUR	404,222	0.53
NETHERLANDS 0.50 19-40 15/01A	500,000	EUR	344,429	0.45
NETHERLANDS 2 22-54 15/01A	400,000	EUR	289,607	0.38
NETHERLANDS GOVERNMENT 2.5% 15-07-35	2,500,000	EUR	2,404,579	3.17
NOVO NORDISK FINANCE 3.375 24-34 21/05A	200,000	EUR	199,009	0.26
PFIZER NLD INTL FINANCE BV 3.875% 19-05-37	343,000	EUR	347,519	0.46
ROCHE FINANCE EUR 3.586 23-36 04/12A	242,000	EUR	242,886	0.32
SIEMENS FINANCIERING 1.75 19-39 28/02A	300,000	EUR	239,242	0.32
SIEMENS FINANCIERING 3.5 23-36 24/02A	400,000	EUR	397,633	0.52
STELLANTIS N.V. 1.25 21-33 18/06A	200,000	EUR	162,119	0.21
SWISSCOM FINANC 3.6250 24-36 29/11A	300,000	EUR	297,928	0.39
			6,651,254	8.77
Nueva Zelanda				
AUCKLAND COUNCIL 3.0 24-34 18/03A	500,000	EUR	486,839	0.64
			486,839	0.64
Portugal				
OBRIGACOES DO T 3.6250 24-54 12/06A	500,000	EUR	470,108	0.62
PORTUGAL 1.00 21-52 12/04A	200,000	EUR	106,033	0.14
PORTUGAL 4.10 06-37 15/04A	100,000	EUR	107,632	0.14
			683,773	0.90
Eslovaquia				
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 3.625% 04-11-37	1,000,000	EUR	978,899	1.29
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 3.75% 23-02-35	500,000	EUR	508,772	0.67
			1,487,671	1.96
Eslovenia				
SLOVENIA GOVERNMENT BOND 3.125% 02-07-35	1,300,000	EUR	1,284,197	1.69
			1,284,197	1.69
España				
BANCO BILBAO VIZCAYA 3.875 24-34 15/01A	300,000	EUR	309,906	0.41
BANCO DE BADELL 3.25 24-34 05/06A	500,000	EUR	500,280	0.66
BANCO SANTANDER 3.75 24-34 09/01A	500,000	EUR	507,912	0.67
BBVA 3.75% 26-08-35 EMTN	300,000	EUR	300,250	0.40
CAIXABANK SA 4.375 23-33 29/11A	500,000	EUR	532,538	0.70
IBERDROLA FINANZAS S 3.625 23-33 13/07A	200,000	EUR	203,321	0.27
SPAIN 1 21-42 30/07A	1,800,000	EUR	1,192,730	1.57
SPAIN 1.00 20-50 31/10A	1,300,000	EUR	694,720	0.92
SPAIN 3.45 24-34 31/10A	1,500,000	EUR	1,530,402	2.02
SPAIN 3.9 23-39 30/07A	600,000	EUR	618,068	0.81
SPAIN 5.15 13-44 31/10A	1,000,000	EUR	1,176,766	1.55
SPAIN GOVERNMENT BOND 3.2% 31-10-35	1,000,000	EUR	993,131	1.31
SPAIN GOVERNMENT BOND 4.0% 31-10-54	1,175,000	EUR	1,152,523	1.52
TELEFONICA EMISIONES SAU 3.724% 23-01-34	200,000	EUR	197,740	0.26
			9,910,287	13.07
Suiza				
UBS GROUP AG 3.25% 12-02-34	300,000	EUR	292,977	0.39
			292,977	0.39
Reino Unido				
GSK CAPITAL BV 3.25% 19-11-36	200,000	EUR	193,009	0.25
RECKITT BENCKISER TREASURY SERVICES 3.5% 10-09-34	400,000	EUR	395,738	0.52
			588,747	0.78

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



CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Estados Unidos de América				
ALPHABET 3.125% 06-11-34	200,000	EUR	195,389	0.26
AT&T 4.3 23-34 18/11A	300,000	EUR	311,503	0.41
BIRD 1.50 16-36 14/01A	400,000	EUR	339,735	0.45
IBM INTL BUSINESS MA 4.0 23-43 06/02A	200,000	EUR	192,918	0.25
JOHNSON A JOHNSON 1.65 16-35 20/05A	200,000	EUR	173,647	0.23
LGATE 3.25% 10-11-35	194,000	EUR	189,513	0.25
MC DONALD S CORP 4.25 23-35 07/03A	200,000	EUR	207,736	0.27
METROPOLITAN LIFE GL 3.625 24-34 26/03A	300,000	EUR	298,262	0.39
MONDELEZ INTL 2.375% 06-03-35	200,000	EUR	178,575	0.24
MORGAN STANLEY 3.749% 07-11-36	200,000	EUR	196,862	0.26
MORGAN STANLEY 3.9550 24-35 21/03A	400,000	EUR	405,715	0.53
NATL GRID NORTH AMERICA 3.917% 03-06-35	465,000	EUR	466,696	0.62
PROLOGIS EURO FINANCE 1.0 20-35 06/02A	200,000	EUR	157,893	0.21
VERIZON COMMUNICATION 2.875 17-38 15/01A	400,000	EUR	355,828	0.47
			3,670,272	4.84
Total de bonos			71,942,445	94.86
Floating Rate Notes				
Francia				
CNP ASSURANCES FL.R 23-52 18/07A	200,000	EUR	213,410	0.28
			213,410	0.28
Países Bajos				
ING GROEP NV FL.R 23-34 23/05A	300,000	EUR	321,663	0.42
			321,663	0.42
Reino Unido				
HSBC 3.834% 25-09-35	500,000	EUR	501,758	0.66
			501,758	0.66
Total de floating rate notes			1,036,831	1.37
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			72,979,276	96.23
Organismos de inversión colectiva				
Acciones/Participaciones de fondos de inversión				
Francia				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	1	EUR	1,633	0.00
			1,633	0.00
Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión			1,633	0.00
Total de Organismos de inversión colectiva			1,633	0.00
Total de la cartera de inversiones			72,980,909	96.23
Coste de adquisición			77,190,762	

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



CANDRIAM BONDS Euro Long Term

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Francia	18.79
España	13.07
Italia	10.69
Bélgica	10.25
Países Bajos	9.19
Alemania	8.62
Estados Unidos de América	4.84
Luxemburgo	3.57
Irlanda	2.10
Austria	2.07
Eslovaquia	1.96
Bulgaria	1.85
Eslovenia	1.69
Finlandia	1.61
Reino Unido	1.44
Canadá	1.16
Portugal	0.90
Chile	0.65
Nueva Zelanda	0.64
Suiza	0.39
Australia	0.28
Dinamarca	0.28
México	0.20
Total	96.23

Distribución económica (en % del activo neto)

Bonos de Estados, provincias y municipios	58.33
Bancos y otras entidades financieras	20.86
Organizaciones supranacionales	7.05
Comunicación	1.79
Bienes inmuebles	0.94
Seguros	0.81
Suministros públicos	0.79
Servicios varios	0.66
Industria farmacéutica	0.66
Tabaco y bebidas alcohólicas	0.66
Otros	0.57
Transporte	0.55
Comercio minorista y grandes almacenes	0.53
Internet y servicios de Internet	0.52
Hoteles y restaurantes	0.27
Construcción de máquinas y aparatos	0.26
Bienes de consumo varios	0.25
Suministros de oficina y ordenadores	0.25
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.24
Vehículos de carretera	0.21
Fondos de inversión	0.00
Total	96.23



CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Bonos				
Australia				
NATL AUSTRALIA BANK 1.375 18-28 30/08A	500,000	EUR	484,233	0.15
NATL AUSTRALIA BANK 2.125 22-28 24/05A	1,500,000	EUR	1,484,764	0.48
			1,968,997	0.63
Bélgica				
BARRY CAL 3.75% 19-02-28	1,600,000	EUR	1,625,758	0.52
BELFIUS SANV 3.375% 28-05-30	2,700,000	EUR	2,713,459	0.87
BELFIUS SANV 3.875 23-28 12/06A	2,000,000	EUR	2,055,823	0.66
COFINIMMO SA 1 22-28 24/01A 22-28 24/01A	500,000	EUR	482,421	0.15
ELIA SYSTEM OP SA/NV 3.25 13-28 04/04A	1,000,000	EUR	1,013,035	0.32
SOLVAY SA 3.8750 24-28 03/04A	1,400,000	EUR	1,426,245	0.46
			9,316,741	2.98
Canadá				
NATL BANK OF CANADA 3.75 23-28 25/01A	2,705,000	EUR	2,767,067	0.89
			2,767,067	0.89
Dinamarca				
DANSKE BANK BG 4.5 23-28 09/11A	1,500,000	EUR	1,549,479	0.50
NYKREDIT REALKREDIT 0.375 21-28 24/02A	500,000	EUR	477,345	0.15
NYKREDIT REALKREDIT 3.875 24-27 05/07A	1,000,000	EUR	1,019,360	0.33
			3,046,184	0.98
Finlandia				
NORDEA BANK ABP 0.50 21-28 02/11A	2,000,000	EUR	1,879,725	0.60
OP CORPORATE BANK 2.875% 18-06-30	3,509,000	EUR	3,486,226	1.12
			5,365,951	1.72
Francia				
AIR FR KLM 8.125% 31-05-28	300,000	EUR	333,325	0.11
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 3.0% 07-05-30	1,500,000	EUR	1,489,468	0.48
BANQUE STELLANTIS FRANCE 3.125% 20-01-28	1,000,000	EUR	1,005,822	0.32
BFCM 1.875 16-26 04/11A	500,000	EUR	497,406	0.16
BPCE 1.00 16-28 05/10A	1,000,000	EUR	958,900	0.31
BPCE 2.875 16-26 22/04A	1,000,000	EUR	1,001,253	0.32
BPCE SA 0.5000 19-27 24/02A	2,000,000	EUR	1,955,788	0.63
CARREFOUR S A 2.875% 08-12-28	2,700,000	EUR	2,700,266	0.86
CNP ASSURANCES 0.375% 08-03-28	3,500,000	EUR	3,316,974	1.06
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 1.375% 14-06-27	500,000	EUR	492,816	0.16
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN 2.75% 04-04-28	1,300,000	EUR	1,304,440	0.42
GROUPAMA SA 6.00 17-27 23/01A	3,500,000	EUR	3,613,949	1.16
KERING SA 0.75 20-28 13/05A	400,000	EUR	382,960	0.12
ORANGE 2.5% 13-11-28 EMTN	2,500,000	EUR	2,485,067	0.80
ORANO SA 5.375 22-27 15/05A	300,000	EUR	309,112	0.10
RCI BANQUE 3.5% 17-01-28 EMTN	1,000,000	EUR	1,011,092	0.32
RCI BANQUE 4.875 23-28 14/06A	1,000,000	EUR	1,042,229	0.33
RCI BANQUE SA 4.5000 23-27 06/04A	1,100,000	EUR	1,119,402	0.36
RENAULT 2.0% 28-09-26 EMTN	200,000	EUR	199,106	0.06
RTE EDF TRANSPORT 2.875% 02-10-28	1,000,000	EUR	1,005,440	0.32
SCHNEIDER ELECTRIC 1.5000 19-28 15/01A	1,500,000	EUR	1,471,679	0.47
SOCIETE GENERALE SA 0.75 20-27 23/01A	1,000,000	EUR	981,926	0.31
SOCIETE GENERALE SA 1.375 17-28 13/01A	1,000,000	EUR	975,171	0.31
SOCIETE GENERALE SA 4.0 22-27 16/11A	2,500,000	EUR	2,566,227	0.82
TRANSDEV GROUP 3.054% 21-05-28	700,000	EUR	702,001	0.22
UNIBAIL RODAMCO 1.0000 19-27 27/02A	1,500,000	EUR	1,476,569	0.47
			34,398,388	11.01
Alemania				
AMPRION 2.75% 30-09-29 EMTN	2,000,000	EUR	1,985,137	0.64
AMPRION 3.875% 07-09-28 EMTN	1,500,000	EUR	1,541,626	0.49
BASF 3.125% 29-06-28 EMTN	500,000	EUR	505,926	0.16

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



CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 2.625% 08-12-28	400,000	EUR	400,640	0.13
CONTINENTAL 2.875% 22-11-28	1,100,000	EUR	1,100,208	0.35
DEUTSCHE BK 1.75% 17-01-28	1,500,000	EUR	1,469,773	0.47
DEUTSCHE LUFTHANSA A 3.75 21-28 11/02A	2,000,000	EUR	2,033,565	0.65
EUROGRID GMBH 1 3.075% 18-10-27	900,000	EUR	907,291	0.29
EVONIK INDUSTRIES 2.25 22-27 25/09A	500,000	EUR	497,269	0.16
LEG IMMOBILIEN 0.8750 19-27 28/11A	500,000	EUR	483,277	0.15
VOLKSWAGEN BANK 3.125% 02-10-29	1,500,000	EUR	1,496,229	0.48
VOLKSWAGEN FIN 0.1250 21-27 12/02A	2,000,000	EUR	1,946,196	0.62
VONOVIA SE 0.2500 21-28 01/09A	2,000,000	EUR	1,873,696	0.60
VONOVIA SE 0.375 21-27 16/06A	300,000	EUR	290,679	0.09
VONOVIA SE 1.8750 22-28 28/06A	1,000,000	EUR	980,655	0.31
			17,512,167	5.61
Irlanda				
FISERV FUNDING ULC 2.875% 15-06-28	4,000,000	EUR	3,995,456	1.28
JOHN NT 3.0 22-28 15/09A	3,000,000	EUR	3,018,977	0.97
			7,014,433	2.25
Italia				
ACEA SPA 1.7500 19-28 23/05A	1,000,000	EUR	980,502	0.31
ATLANTIA EX AUTOSTRADE 1.875% 12-02-28	2,000,000	EUR	1,956,920	0.63
AUTOSTRADE PER L ITALIA 1.75% 01-02-27	2,000,000	EUR	1,984,196	0.64
EXOR NV 1.75% 18-01-28	1,000,000	EUR	983,651	0.31
MEDIOBANCA 1 20-27 08/09A8/09A	500,000	EUR	487,333	0.16
SNAM SPA 3.375 24-28 19/02A	1,000,000	EUR	1,015,276	0.32
			7,407,878	2.37
Japón				
MIZUHO FINA 1.5980 18-28 10/04A	1,000,000	EUR	978,223	0.31
TOYOTA MOTOR FINANCE NETHERLANDS BV 3.125% 21-04-2	1,000,000	EUR	1,010,716	0.32
			1,988,939	0.64
Luxemburgo				
AROUNDTOWN SA 0.3750 21-27 15/04A	500,000	EUR	484,896	0.16
BANCO SANTANDER 3.5000 24-28 09/01A	4,500,000	EUR	4,547,746	1.46
BECTON DICKINSON EURO FINANCE SARL 0.334% 13-08-28	1,500,000	EUR	1,411,716	0.45
CNH INDUSTRIAL FINANCE EUROPE 1.75% 25-03-27	500,000	EUR	495,716	0.16
DH EUROPE FIN 0.45 19-28 18/03A	500,000	EUR	477,656	0.15
GRAND CITY PROPRTIE 0.125 21-28 11/01A	1,000,000	EUR	946,947	0.30
MEDTRONIC GLOBAL HLDG 0.375 20-28 15/10A	500,000	EUR	469,697	0.15
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 1.125 19-27 07/03A	500,000	EUR	492,627	0.16
TRATON FINANCE LUXEMBOURG 2.875% 26-08-28	1,200,000	EUR	1,196,548	0.38
			10,523,549	3.37
Países Bajos				
ABN AMRO BANK 2.375 22-27 01/06A	1,500,000	EUR	1,498,513	0.48
ABN AMRO BANK 4.375 23-28 20/10A	1,000,000	EUR	1,042,213	0.33
ABN AMRO BK 4.0% 16-01-28 EMTN	500,000	EUR	513,540	0.16
AGCO INTL HLDG BV 0.8 21-28 06/10A	1,000,000	EUR	945,074	0.30
BMW FIN 2.625% 20-05-28 EMTN	1,047,000	EUR	1,047,856	0.34
COOPERATIEVE RABOBANK UA 4.625% 27-01-28	500,000	EUR	511,057	0.16
EASYJET FINCO BV 1.875 21-28 03/03A	3,500,000	EUR	3,438,900	1.10
ENEL FINANCE INTL 3.375 24-28 23/07A	710,000	EUR	722,602	0.23
EURONEXT NV 2.625% 26-11-28	1,500,000	EUR	1,495,766	0.48
HEINEKEN NV 2.565% 03-10-28	2,000,000	EUR	2,000,545	0.64
ING GROEP NV 2.875% 10-11-30	1,100,000	EUR	1,090,924	0.35
ING GROUP NV 0.875 21-32 09/06A	500,000	EUR	487,637	0.16
ING GROUP NV 1.375 17-28 11/01A	3,000,000	EUR	2,930,575	0.94
KPN 1.125% 11-09-28	1,000,000	EUR	959,755	0.31
NN BANK NV NETH 0.5000 21-28 21/09A	2,000,000	EUR	1,882,226	0.60
NN GROUP NV 1.625 17-27 01/06A	1,500,000	EUR	1,481,779	0.47
NOVO NORDISK FINANCE NETHERLANDS BV 2.375% 27-05-28	2,000,000	EUR	1,990,724	0.64
PACCAR FINANCIAL EUROPE BV 3.0% 29-08-27	1,436,000	EUR	1,448,766	0.46

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



CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
PLUXEE NV 3.5 24-28 04/09A	2,000,000	EUR	2,028,170	0.65
RELX FINANCE BV 0.5 20-28 10/03A	1,500,000	EUR	1,435,155	0.46
RELX FINANCE BV 1.50 18-27 13/05A	1,300,000	EUR	1,285,931	0.41
RENTOKIL INITIAL FIN 3.875 22-27 27/06A	300,000	EUR	304,655	0.10
SANDOZ FINANCE BV 3.97 23-27 17/04A	3,515,000	EUR	3,570,515	1.14
STELLANTIS NV 0.625 21-27 30/03A	500,000	EUR	486,848	0.16
SWISSCOM FINANCE BV 3.50 24-28 29/08A	2,024,000	EUR	2,066,952	0.66
WOLTERS KLUWER N.V. 0.25 21-28 30/03A	2,000,000	EUR	1,900,301	0.61
			38,566,979	12.35
Portugal				
ENERGIAS DE PORTUGAL 3.875 23-28 26/06A	2,500,000	EUR	2,569,645	0.82
			2,569,645	0.82
España				
ABERTIS INFRASTRUCT 1.00 16-27 27/02A	1,000,000	EUR	984,869	0.32
ABERTIS INFRASTRUCTU 4.125 23-28 31/01A	1,500,000	EUR	1,540,443	0.49
BBVA 3.125% 15-07-30 EMTN	1,600,000	EUR	1,600,353	0.51
BBVA 3.375 22-27 20/09A	1,900,000	EUR	1,928,437	0.62
CELLNEX FINANCE CO SA 1.5 21-28 08/06A	1,000,000	EUR	971,189	0.31
CELLNEX FINANCE COMP 3.625 24-29 24/01A	1,300,000	EUR	1,323,813	0.42
INMOBILIARIA COLONIAL 1.35 20-28 14/10A	1,500,000	EUR	1,448,709	0.46
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI 3.25% 22-01-30	1,500,000	EUR	1,503,881	0.48
NATURGY FINANCE BV 1.5% 29-01-28	1,000,000	EUR	977,829	0.31
			12,279,523	3.93
Suecia				
SKANDINAVISKA ENSKIL 4.375 23-28 06/11A	3,000,000	EUR	3,131,701	1.00
SKANDINAVISKA ENSKILDA 0.75 21-31 03/11A	1,000,000	EUR	983,082	0.31
VOLVO TREASURY 3.1250 24-29 08/02A	800,000	EUR	807,481	0.26
VOLVO TREASURY AB 3.625 23-27 25/05A	1,338,000	EUR	1,355,457	0.43
			6,277,721	2.01
Suiza				
UBS GROUP SA 0.25 20-28 05/11A	2,000,000	EUR	1,914,167	0.61
UBS GROUP SA 0.25 21-28 24/02A	500,000	EUR	475,078	0.15
			2,389,245	0.76
Reino Unido				
ANZ NEW ZEALAND INTL 3.527 24-28 24/01A	578,000	EUR	588,107	0.19
BARCLAYS PLC -28 28/01A	3,500,000	EUR	3,439,038	1.10
BRITISH TEL 2.125% 26-09-28	2,000,000	EUR	1,973,781	0.63
CREDIT SUISSE A 0.2500 21-28 01/09A	1,000,000	EUR	937,441	0.30
DS SMITH PLC 08750 1 4.375 23-27 27/07A	2,000,000	EUR	2,049,598	0.66
INFORMA PLC 1.2500 19-28 22/04A	1,000,000	EUR	966,329	0.31
LLOYDS BANK CORPORAT 4.125 23-27 30/05A	2,000,000	EUR	2,044,653	0.65
MONDI FINANCE EUROPE 2.375 20-28 01/04A	1,000,000	EUR	991,092	0.32
NATIONWIDE BUILDING SO 0.25 21-28 14/09A	500,000	EUR	469,085	0.15
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 4.0% 18-03-28	1,000,000	EUR	1,018,233	0.33
NATL GRID 0.163% 20-01-28 EMTN	3,000,000	EUR	2,854,123	0.91
NATL WESTM BK SUB 3.625 24-29 09/01A	1,993,000	EUR	2,039,592	0.65
NATL WESTMINSTER BANK 2.75% 04-11-27	1,490,000	EUR	1,496,138	0.48
RECKITT BENCK TREA SE 3.625 23-28 14/09A	1,530,000	EUR	1,567,281	0.50
RECKITT BENCKISER TREASURY SERVICES 2.625% 10-09-2	1,956,000	EUR	1,954,032	0.63
			24,388,523	7.81
Estados Unidos de América				
ABBVIE INC 0.75 19-27 18/11A	1,500,000	EUR	1,452,560	0.46
AIR PROD CHEMICALS 0.5 20-28 05/05A	200,000	EUR	190,573	0.06
AMERICAN HONDA FIN 2.85% 27-06-28	1,000,000	EUR	1,002,218	0.32
AMERICAN TOWER 0.5 20-28 10/09A	500,000	EUR	479,180	0.15
AT&T INC 1.6 20-28 27/05A	1,100,000	EUR	1,074,557	0.34
AUTOLIV INC 4.25 23-28 15/03A	2,000,000	EUR	2,054,322	0.66
BMW US LLC 3.0 24-27 02/11A	1,000,000	EUR	1,007,385	0.32
BOOKING HOLDINGS INC 0.5 21-28 08/03A	1,000,000	EUR	956,445	0.31

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



CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
CATERPILLAR FINANCIAL SERVICES 3.023% 03-09-27	902,000	EUR	910,404	0.29
CELLNEX FINANCE CO 1.0000 21-27 15/09A	1,000,000	EUR	973,892	0.31
COTY INC 4.5 24-27 15/05S	200,000	EUR	203,137	0.07
DIGITAL EURO FINCO 1.125 19-28 09/10A	500,000	EUR	482,133	0.15
FIDELITY NATIONAL INF 1.5 19-27 21/05A	3,000,000	EUR	2,955,058	0.95
GENERAL MOTORS 3.9000 24-28 12/01A	1,000,000	EUR	1,022,698	0.33
MANPOWER 3.75% 13-12-30	516,000	EUR	513,115	0.16
MC DONALD S 1.75% 03-05-28	3,000,000	EUR	2,938,169	0.94
METROPOLITAN LIFE GL 4.0 23-28 05/04A	3,000,000	EUR	3,086,272	0.99
NETFLIX INC 3.625 17-27 05/02S	4,000,000	EUR	4,061,305	1.30
PROLOGIS EURO FINANCE 0.25 19-27 10/09A	2,000,000	EUR	1,922,912	0.62
STRYKER 3.375 23-28 11/12A	2,000,000	EUR	2,034,435	0.65
VI 2.25% 15-05-28	1,487,000	EUR	1,476,269	0.47
			30,797,039	9.86
Total de bonos			218,578,969	69.97
Floating Rate Notes				
Bélgica				
BELFIUS SANV E3R+0.5% 13-09-27	1,900,000	EUR	1,906,056	0.61
KBC GROUPE FL.R 23-33 25/04A	1,500,000	EUR	1,559,056	0.50
			3,465,112	1.11
Canadá				
BANK OF MONTREAL E3R+0.65% 28-10-29	2,219,000	EUR	2,220,690	0.71
BANK OF NOVA SCOTIA E3R+0.75% 06-03-29	3,000,000	EUR	3,012,377	0.96
NATL BANK OF CANADA E3R+0.57% 15-12-28	1,627,000	EUR	1,628,181	0.52
ROYAL BANK OF CANAD FL.R 24-28 02/07Q	2,733,000	EUR	2,738,298	0.88
			9,599,546	3.07
Francia				
AXA SA FL.R 16-47 06/07A	3,000,000	EUR	3,020,683	0.97
BNP PARIBAS SA FL.R 20-32 15/01A	1,000,000	EUR	981,689	0.31
DANONE SA FL.R 21-XX 16/12A	5,000,000	EUR	4,904,643	1.57
LA BANQUE POSTALE FL.R 21-32 02/02A	3,000,000	EUR	2,908,604	0.93
			11,815,619	3.78
Alemania				
ALLIANZ SE FL.R 17-47 06/07A	1,000,000	EUR	1,004,267	0.32
CMZB FR FL.R 22-28 21/03A	3,000,000	EUR	3,074,346	0.98
DEUTSCHE BK 4.0% 12-07-28 EMTN	2,500,000	EUR	2,547,856	0.82
			6,626,469	2.12
Irlanda				
AIB GROUP PLC FL.R 20-31 30/09A	3,500,000	EUR	3,501,023	1.12
BANK OF IRELAND GRP FL.R 23-28 16/07A	1,500,000	EUR	1,552,012	0.50
			5,053,035	1.62
Italia				
ASSICURAZ GENERALI FL.R 15-47 27/10A	2,000,000	EUR	2,088,098	0.67
ENEL SPA FL.R 20-XX 10/03A	3,000,000	EUR	2,977,553	0.95
INTESA SANPAOLO FL.R 23-28 08/03A	4,043,000	EUR	4,155,143	1.33
UNICREDIT FL.R 24-28 11/06A	2,500,000	EUR	2,544,541	0.81
UNICREDIT SPA FL.R 20-32 15/01A	1,400,000	EUR	1,397,661	0.45
			13,162,996	4.21
Luxemburgo				
ENEL SPA FL.R 18-81 24/11A	1,000,000	EUR	1,002,785	0.32
			1,002,785	0.32
Países Bajos				
ADECCO INTL FIN SERV FL.R 21-82 21/03A	3,500,000	EUR	3,423,261	1.10
IBERDROLA INTL BV FL.R 20-XX 28/04A	1,000,000	EUR	998,071	0.32
			4,421,332	1.42
España				
BANCO DE SABADELL SA FL.R 21-28 16/06A	3,000,000	EUR	2,928,606	0.94
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 4.375% PERP	1,200,000	EUR	1,201,104	0.38
CAIXABANK E3R+0.6% 19-09-28	2,000,000	EUR	2,008,273	0.64

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



CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
CAIXABANK SA FL.R 21-31 18/03A	1,000,000	EUR	996,673	0.32
CAIXABANK SA FL.R 22-28 21/01A	500,000	EUR	490,552	0.16
IBERDROLA FINANZAS FL.R 21-99 16/11A12A	2,000,000	EUR	1,945,430	0.62
			9,570,638	3.06
Reino Unido				
SANTANDER UK GROUP 3.53% 25-08-28	2,000,000	EUR	2,027,855	0.65
			2,027,855	0.65
Estados Unidos de América				
BANK OF AMERICA CORP FL.R 18-28 25/04A	500,000	EUR	494,510	0.16
BANK OF AMERICA CORP FL.R 20-29 31/03A	3,000,000	EUR	3,059,371	0.98
CITIGROUP FL.R 24-28 14/05Q	864,000	EUR	866,319	0.28
CITIGROUP INC FL.R 22-28 22/09A	3,000,000	EUR	3,055,862	0.98
JPM CHASE FL.R 24-28 06/06Q	2,020,000	EUR	2,027,689	0.65
JPMORGAN CHASE CO FL.R 17-28 18/05A	1,000,000	EUR	987,923	0.32
JPMORGAN CHASE CO FL.R 20-28 24/02A	1,000,000	EUR	976,104	0.31
MORGAN STANLEY E3R+0.6% 04-05-29	3,180,000	EUR	3,180,679	1.02
			14,648,457	4.69
Total de floating rate notes			81,393,844	26.05
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			299,972,813	96.02
Organismos de inversión colectiva				
Acciones/Participaciones de fondos de inversión				
Francia				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	1	EUR	1,633	0.00
			1,633	0.00
Luxemburgo				
CANDRIAM BONDS FLOATING RATE NOTES Z C	5,000	EUR	8,371,551	2.68
			8,371,551	2.68
Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión			8,373,184	2.68
Total de Organismos de inversión colectiva			8,373,184	2.68
Total de la cartera de inversiones			308,345,997	98.70
Coste de adquisición			306,177,361	

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



CANDRIAM BONDS Euro Short Term

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Francia	14.79
Estados Unidos de América	14.55
Países Bajos	13.76
Reino Unido	8.46
Alemania	7.73
España	6.99
Italia	6.58
Luxemburgo	6.37
Bélgica	4.09
Canadá	3.96
Irlanda	3.86
Suecia	2.01
Finlandia	1.72
Dinamarca	0.98
Portugal	0.82
Suiza	0.76
Japón	0.64
Australia	0.63
	98.70

Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	58.84
Suministros públicos	5.20
Seguros	4.65
Bienes inmuebles	4.11
Internet y servicios de Internet	3.83
Transporte	3.05
Fondos de inversión	2.68
Alimentos y bebidas no alcohólicas	2.09
Comunicación	2.08
Vehículos de carretera	1.57
Industria farmacéutica	1.49
Servicios varios	1.13
Comercio minorista y grandes almacenes	0.99
Hoteles y restaurantes	0.94
Industria gráfica y editorial	0.92
Productos químicos	0.84
Ingeniería eléctrica	0.79
Bienes de consumo varios	0.67
Industrias del embalaje	0.66
Suministros de oficina y ordenadores	0.64
Tabaco y bebidas alcohólicas	0.64
Materiales de construcción	0.58
Otros	0.32
	98.70



CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Bonos				
Bélgica				
EANDIS 1.75 14-26 04/12A	4,400,000	EUR	4,376,346	0.16
			4,376,346	0.16
Dinamarca				
AP MOLLER MAERSK 1.75 18-26 16/03A	4,000,000	EUR	3,994,873	0.15
ISS GLOBAL AS ZCP 10-02-26	9,000,000	EUR	8,934,502	0.33
VESTAS WIND SYSTEMS A 4.125 23-26 15/06A	7,000,000	EUR	7,044,028	0.26
			19,973,403	0.74
Finlandia				
NOKIA OYJ 2.00 19-26 11/03A	12,600,000	EUR	12,585,079	0.46
			12,585,079	0.46
Francia				
BANQUE STELLANTIS FRA 3.875 23-26 19/01A	200,000	EUR	200,095	0.01
BPCE S.A. 0.25 20-26 15/01A	2,000,000	EUR	1,998,910	0.07
COVIVIO SA 1.875 16-26 20/05A	2,000,000	EUR	1,995,785	0.07
EDENRED SA 3.625 23-26 13/12A	19,000,000	EUR	19,182,241	0.71
ELIS EX HOLDELIS ZCP 27-01-26	7,000,000	EUR	6,974,803	0.26
IPSEN ZCP 28-01-26	5,500,000	EUR	5,480,706	0.20
KLEPIERRE 1.875 16-26 19/02A	1,800,000	EUR	1,799,030	0.07
LA MONDIALE SOCIETE 0.75 20-26 20/10A	1,800,000	EUR	1,789,730	0.07
NEXANS ZCP 17-02-26	8,000,000	EUR	7,970,490	0.29
RCI BANQUE SA 1.625 18-26 24/05A	12,000,000	EUR	11,958,191	0.44
RENAULT 2.0% 28-09-26 EMTN	5,000,000	EUR	4,977,650	0.18
RENAULT 2.375% 25-05-26 EMTN	11,000,000	EUR	10,989,058	0.40
SANEF SA 1.875 15-26 16/03A	11,100,000	EUR	11,081,632	0.41
SANOFI 1.75% 10-09-26 EMTN	38,300,000	EUR	38,147,988	1.41
UNIBAIL-RODAMCO 1.375 16-26 09/03A	801,000	EUR	799,838	0.03
VEOLIA ENVIRONNEMENT 0.0% 09-06-26	1,900,000	EUR	1,881,611	0.07
			127,227,758	4.69
Alemania				
DEUTSCHE BOERSE 3.875 23-26 28/09A	4,000,000	EUR	4,040,380	0.15
DEUTSCHE LUFTHANSA 3 20-26 29/05A	33,000,000	EUR	33,024,614	1.22
			37,064,994	1.37
Irlanda				
JOHN NT 3.0 22-28 15/09A	1,000,000	EUR	1,006,326	0.04
LUNAR FUNDING V PLC 1.125 18-26 12/10A	10,000,000	EUR	9,906,038	0.37
			10,912,364	0.40
Italia				
ATLANTIA EX AUTOSTRADA 1.875% 12-02-28	12,000,000	EUR	11,741,520	0.43
AUTOSTRADA ITALIA SPA 1.75 15-26 26/06A	3,940,000	EUR	3,928,889	0.14
INTE 4.21% 31-03-26	5,500,000	EUR	5,522,436	0.20
TELECOM ITALIA SPA EX OLIVETTI 3.625% 25-05-26	3,500,000	EUR	3,521,598	0.13
			24,714,443	0.91
Luxemburgo				
AT&T INC 0.25 19-26 04/03A	5,000,000	EUR	4,983,750	0.18
ENEL FINANCE INTL 1.125 18-26 16/09A	7,900,000	EUR	7,836,898	0.29
SEGRO CAPITAL SARL 1.25% 23-03-26	10,577,000	EUR	10,544,229	0.39
SES SA 1.625 18-26	1,000,000	EUR	996,687	0.04
			24,361,564	0.90
Países Bajos				
ENEL FINANCE INTL 1.375 16-26 01/06A	15,000,000	EUR	14,940,743	0.55
JDE PEET S BV 0.0% 16-01-26	25,400,000	EUR	25,378,770	0.94
SIKA CAPITAL BV 3.75 23-26 03/11A	1,000,000	EUR	1,010,389	0.04
SWISSCOM FINANCE BV 3.50 24-26 29/05A	2,000,000	EUR	2,006,838	0.07
			43,336,740	1.60

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



CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
España				
CELLNEX FINANCE CO 2.25 22-26 12/04A	29,000,000	EUR	28,978,471	1.07
			28,978,471	1.07
Suecia				
ASSA ABLOY AB 3.75% 13-09-26	20,000,000	EUR	20,177,161	0.74
			20,177,161	0.74
Reino Unido				
DS SMITH PLC 0.8750 19-26 12/09A	4,000,000	EUR	3,956,634	0.15
INFORMA 3.0% 23-10-27 EMTN	100,000	EUR	100,710	0.00
			4,057,344	0.15
Estados Unidos de América				
COTY INC 3.875 21-26 16/06S	4,821,429	EUR	4,824,049	0.18
FISERV ZCP 08-01-26	15,000,000	EUR	14,953,849	0.55
FISERV ZCP 22-01-26	15,000,000	EUR	14,936,988	0.55
MANPOWER 3.75% 13-12-30	4,130,000	EUR	4,106,910	0.15
MANPOWERGROUP INC 1.75 18-26 22/06A	10,220,000	EUR	10,220,000	0.38
			49,041,796	1.81
Total de bonos			406,807,463	14.99
Floating Rate Notes				
Australia				
AUSTRALIA NEW ZEALAND BKING MELBOUR E3R+0.48% 29-1	50,000,000	EUR	50,153,597	1.85
AUSTRALIA NEW ZEALAND FL.R 24-27 21/05Q	1,000,000	EUR	1,002,258	0.04
CW BK AUST E3R+0.48% 15-12-27	20,941,000	EUR	21,014,189	0.77
MACQUARIE E3R+0.44% 18-12-26	7,300,000	EUR	7,315,173	0.27
WESTPAC BANKING E3R+0.48% 14-01-28	81,000,000	EUR	81,233,685	2.99
			160,718,902	5.92
Bélgica				
BELFIUS SANV E3R+0.5% 13-09-27	66,000,000	EUR	66,210,352	2.44
			66,210,352	2.44
Canadá				
BANK OF MONTREAL E3R+0.65% 28-10-29	10,000,000	EUR	10,007,615	0.37
BANK OF MONTREAL FL.R 24-27 12/04Q	65,000,000	EUR	65,116,750	2.40
BANK OF NOVA SCOTIA E3R+0.75% 06-03-29	28,000,000	EUR	28,115,515	1.04
BANK OF NOVA SCOTIA FL.R 24-27 10/06Q	24,600,000	EUR	24,668,748	0.91
CAN IMP BK E3R+0.62% 03-02-28	19,000,000	EUR	19,041,884	0.70
CAN IMP BK E3R+0.8% 18-10-28	45,000,000	EUR	45,198,144	1.67
CAN IMP BK SYD FL.R 24-27 29/01Q	15,000,000	EUR	15,064,244	0.56
NATL BANK OF CANADA E3R+0.57% 15-12-28	22,000,000	EUR	22,015,970	0.81
NATL BANK OF CANADA E3R+0.85% 10-03-29	27,928,000	EUR	28,096,022	1.04
ROYAL BANK OF CANADA E3R+0.78% 13-06-29	68,000,000	EUR	68,274,160	2.52
			325,599,052	12.00
Dinamarca				
DANSKE BK E3R+0.5% 01-10-28	21,000,000	EUR	21,018,287	0.77
DANSKE BK E3R+0.6% 10-04-29	100,000	EUR	100,315	0.00
DANSKE BK FL.R 24-27 10/04Q	49,000,000	EUR	49,048,894	1.81
NYKREDIT E3R+0.6% 24-01-27	15,553,000	EUR	15,600,011	0.57
			85,767,507	3.16
Finlandia				
OP CORPORATE BANK 0.4 24-27 28/03Q	8,131,000	EUR	8,143,541	0.30
			8,143,541	0.30
Francia				
AIR LIQ FIN E3R+0.23% 05-11-27	100,000	EUR	100,071	0.00
CAPGEMINI E3R+0.3% 25-09-27	50,000,000	EUR	50,036,166	1.84
DANONE E3R+0.27% 08-09-27 EMTN	100,000	EUR	100,090	0.00
HSBC CONTINENTAL EUROPE E3R+0.42% 10-05-26	100,000	EUR	100,077	0.00
L OREAL S A E3R+0.2% 19-11-27	6,900,000	EUR	6,903,760	0.25
SCHNEIDER ELECTRIC SE E3R+0.25% 02-09-27	10,000,000	EUR	10,008,946	0.37
SOCIETE GENERALE SUB FL.R 24-26 19/01Q	100,000	EUR	100,011	0.00
VINCI E3R+0.25% 13-05-26 EMTN	500,000	EUR	500,147	0.02

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



CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Alemania			67,849,268	2.50
COMMERZBANK AKTIENG FL.R 24-27 12/03Q	11,000,000	EUR	11,010,971	0.41
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT E3R+0.5% 03-03-28	23,000,000	EUR	23,022,567	0.85
DEUTSCHE BK E3R+0.55% 18-08-27	50,000,000	EUR	50,047,323	1.84
VOLKSWAGEN BANK E3R+0.65% 02-10-28	33,000,000	EUR	33,006,834	1.22
VOLKSWAGEN FINANCIA FL.R 24-27 10/06Q	50,000,000	EUR	50,152,762	1.85
			167,240,457	6.16
Irlanda				
LINDE PUBLIC LIMITED COMPANY E3R+0.22% 20-11-27	100,000	EUR	100,048	0.00
			100,048	0.00
Italia				
INTESA SANPAOLO FL.R 24-27 16/04Q	38,000,000	EUR	38,125,212	1.40
SNAM FL.R 24-26 15/04Q	66,500,000	EUR	66,533,915	2.45
UNICREDIT E3R+0.7% 20-11-28	15,000,000	EUR	15,073,706	0.56
			119,732,833	4.41
Japón				
NTT FINANCE E3R+0.5% 16-07-27	65,000,000	EUR	65,199,996	2.40
TOYOTA MOTOR FINANCE NETHERLANDS BV E3R+0.68% 09-02-27	5,450,000	EUR	5,472,220	0.20
			70,672,216	2.60
Luxemburgo				
TRATON FINANCE LUX FL.R 23-26 21/01Q	28,000,000	EUR	28,009,529	1.03
			28,009,529	1.03
Países Bajos				
ABN AMRO BK E3R+0.48% 21-01-28	83,000,000	EUR	83,256,166	3.07
COOPERATIEVE RABOBANK UA E3R+0.57% 16-07-28	84,000,000	EUR	84,138,141	3.10
DAIMLER TRUCK INTL FINANCE BV E3R+0.48% 27-05-27	3,900,000	EUR	3,908,515	0.14
DSV FINANCE BV E3R+0.5% 06-11-26	32,761,000	EUR	32,829,634	1.21
ENEL FINANCE IN FL.R 0.00 21-26 28/05U	13,500,000	EUR	13,391,577	0.49
ING BANK NV FL.R 23-26 02/10Q	100,000	EUR	100,334	0.00
KONINKLIJKE AHOLD D FL.R 24-26 14/03Q	100,000	EUR	100,044	0.00
NOVO NORDISK FINANCE NETHERLANDS BV E3R+0.2% 20-11	9,500,000	EUR	9,501,013	0.35
NOVO NORDISK FINANCE NETHERLANDS BV E3R+0.3% 27-05	37,000,000	EUR	37,051,010	1.37
SIEMENS FINANCIERINGSMAATNV E3R+0.3% 27-05-27	100,000	EUR	100,164	0.00
SWISSCOM FINANCE BV E3R+0.37% 30-06-27	23,000,000	EUR	23,029,346	0.85
THERMO FISHER SCIENTIFIC FINANCE I BV E3R+0.28% 01	7,274,000	EUR	7,276,530	0.27
			294,682,474	10.86
Noruega				
DNB BANK A E3R+0.5% 08-08-29	100,000	EUR	100,151	0.00
			100,151	0.00
España				
BANCO BILBAO VICAYS FL.R 24-27 07/06Q	61,200,000	EUR	61,385,651	2.26
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 4.375% PERP	13,000,000	EUR	13,011,957	0.48
CAIXABANK E3R+0.6% 19-09-28	40,000,000	EUR	40,165,468	1.48
CAIXABANK E3R+0.65% 26-06-29	100,000	EUR	100,414	0.00
			114,663,490	4.23
Suecia				
SKANDINAVISKA ENSKI FL.R 24-27 03/05Q	100,000	EUR	100,196	0.00
SVENSKA HANDELSBANKEN FL.R 24-27 08/03Q	5,000,000	EUR	5,013,231	0.18
SWEDBANK AB E3R+0.43% 30-08-27	100,000	EUR	100,241	0.00
			5,213,668	0.19
Suiza				
UBS GROUP AG E3R+0.98% 12-05-29	65,000,000	EUR	65,608,133	2.42
			65,608,133	2.42
Reino Unido				
BARCLAYS E3R+1.1% 14-08-29	62,000,000	EUR	62,591,188	2.31
BARCLAYS PLC FL.R 24-28 08/05Q	8,000,000	EUR	8,030,140	0.30
COCACOLA EUROPACIFIC PARTNERS E3R+0.38% 03-06-27	8,114,000	EUR	8,126,458	0.30
LLOYDS BANKING GROUP 24-27 05/03Q	51,500,000	EUR	51,540,198	1.90
LLOYDS BANKING GROUP E3R+0.63% 04-03-28	18,000,000	EUR	18,054,228	0.67

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



CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY E3R+0.8% 27-01-29	83,000,000	EUR	83,382,102	3.07
NATL WESTMINSTER BANK E3R+0.6% 11-06-28	83,000,000	EUR	83,346,826	3.07
SANTANDER UK E3R+0.6% 24-03-28	27,000,000	EUR	27,132,314	1.00
			342,203,454	12.61
Estados Unidos de América				
AMERICAN HONDA FIN E3R+0.38% 29-04-26	100,000	EUR	100,082	0.00
ATT E3R+0.4% 16-09-27	42,000,000	EUR	42,053,220	1.55
BK AMERICA E3R+0.53% 28-01-28	84,000,000	EUR	84,142,910	3.10
CITIGROUP FL.R 24-28 14/05Q	62,000,000	EUR	62,166,424	2.29
JPM CHASE FL.R 24-28 06/06Q	36,086,000	EUR	36,223,351	1.33
MORGAN STANLEY E3R+0.6% 04-05-29	27,649,000	EUR	27,654,901	1.02
MORGAN STANLEY E3R+1.0% 05-04-28	60,000,000	EUR	60,395,805	2.23
ROBERT BOSCH FINANCE LLC E3R+0.45% 28-11-26	20,000,000	EUR	20,038,200	0.74
			332,774,893	12.26
Total de floating rate notes			2,255,289,968	83.10
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			2,662,097,431	98.09
Organismos de inversión colectiva				
Acciones/Participaciones de fondos de inversión				
Francia				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	1	EUR	1,633	0.00
			1,633	0.00
Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión			1,633	0.00
Total de Organismos de inversión colectiva			1,633	0.00
Total de la cartera de inversiones			2,662,099,064	98.09
Coste de adquisición			2,657,672,769	

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



CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Estados Unidos de América	14.07
Reino Unido	12.76
Países Bajos	12.46
Canadá	12.00
Alemania	7.53
Francia	7.19
Australia	5.92
Italia	5.32
España	5.29
Dinamarca	3.90
Bélgica	2.60
Japón	2.60
Suiza	2.42
Luxemburgo	1.93
Suecia	0.94
Finlandia	0.76
Irlanda	0.41
Noruega	0.00
	98.09

Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	81.05
Suministros públicos	2.87
Comunicación	2.36
Transporte	2.35
Internet y servicios de Internet	1.84
Suministros de oficina y ordenadores	1.48
Bienes inmuebles	1.27
Construcción de máquinas y aparatos	0.74
Servicios varios	0.74
Ingeniería eléctrica	0.66
Vehículos de carretera	0.59
Fondos de inversión	0.57
Bienes de consumo varios	0.53
Industria farmacéutica	0.43
Bonos de Estados, provincias y municipios	0.37
Industrias del embalaje	0.15
Seguros	0.07
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.00
Petróleo	0.00
Comercio minorista y grandes almacenes	0.00
	98.09



CANDRIAM BONDS Global Government

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Bonos				
Australia				
AUSTRALIA 1.00 20-30 21/12S	1,500,000	AUD	727,695	0.38
AUSTRALIA 2.25 15-28 21/04S	200,000	AUD	108,869	0.06
AUSTRALIA 2.75 15-27 21/11S	400,000	AUD	221,823	0.12
AUSTRALIA 2.75 17-29 21/11S	300,000	AUD	161,549	0.08
AUSTRALIA 3.00 16-47 21/03S	250,000	AUD	102,418	0.05
AUSTRALIA 3.25 12-29 21/04S	400,000	AUD	220,703	0.12
AUSTRALIA GOVERNMENT 4.25 24-34 21/06S	1,550,000	AUD	856,486	0.45
AUSTRALIA GOVERNMENT BOND 3.75% 21-04-37	500,000	AUD	257,627	0.14
			2,657,170	1.39
Bélgica				
BELGIUM 1.25 18-33 22/04A	1,500,000	EUR	1,330,568	0.70
BELGIUM 2.75 22-39 22/04A	1,100,000	EUR	993,147	0.52
EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	1,500,000	EUR	1,105,399	0.58
EUROPEAN UNION 2.625 22-48 04/02A	850,000	EUR	692,225	0.36
			4,121,339	2.16
Canadá				
CANADA 1.00 16-27 01/06S	500,000	CAD	304,150	0.16
CANADA 1.25 21-27 01/03S	900,000	CAD	551,346	0.29
CANADA 1.50 15-26 01/06S	500,000	CAD	309,599	0.16
CANADA 1.75 21-53 01/12S	500,000	CAD	199,646	0.10
CANADA 2.25 22-29 01/12S	1,000,000	CAD	607,931	0.32
CANADA 3.50 11-45 01/12S	750,000	CAD	450,568	0.24
CANADA 4.00 08-41 01/06S	100,000	CAD	64,714	0.03
CANADA 5.00 04-37 01/06S	100,000	CAD	70,874	0.04
CANADIAN GOVERN 3.5000 24-34 01/03S	1,000,000	CAD	630,661	0.33
CANADIAN GOVERNMENT BOND 2.75% 01-03-30	450,000	CAD	277,917	0.15
CANADIAN GOVERNMENT BOND 3.0% 01-03-32	700,000	CAD	432,290	0.23
			3,899,696	2.05
Chile				
CHILE 0.83 19-31 02/07A	500,000	EUR	439,113	0.23
			439,113	0.23
Dinamarca				
DENMARK 0 22-31 15/11A	7,000,000	DKK	818,658	0.43
DENMARK GOVERNMENT BON 2.25 23-33 15/11A	7,300,000	DKK	955,517	0.50
			1,774,175	0.93
Francia				
FRANCE 0.5 18-29 25/05A	1,000,000	EUR	934,415	0.49
FRANCE 0.5 20-44 25/06A	1,300,000	EUR	696,879	0.37
FRANCE 0.50 15-26 25/05A	1,000,000	EUR	993,854	0.52
FRANCE 1.50 15-31 25/05A	1,000,000	EUR	931,517	0.49
FRANCE 1.75 16-39 25/06A	1,000,000	EUR	780,435	0.41
FRANCE 2.50 13-30 25/05A	500,000	EUR	495,850	0.26
FRANCE 3.0 23-33 25/05A	1,000,000	EUR	985,819	0.52
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.0% 25-11-34	1,400,000	EUR	1,354,447	0.71
FRANCE GOVT BD OAT 3.00 24-49 25/06A	1,700,000	EUR	1,378,841	0.72
			8,552,057	4.49
Alemania				
BUNDESREPUBLIK DEUTS 2.30 23-33 15/02A	1,000,000	EUR	977,746	0.51
GERMANY 0.00 21-31 15/08U	2,500,000	EUR	2,178,376	1.14
GERMANY 0.00 21-50 15/08U	1,500,000	EUR	651,081	0.34
GERMANY 0.0000 20-30 15/08U	3,000,000	EUR	2,691,140	1.41
GERMANY 1.3 22-27 15/10A	3,500,000	EUR	3,453,899	1.81
GERMANY 1.8 23-53 15/08A	1,000,000	EUR	707,552	0.37
REPUBLIQUE FEDERALE D GERMANY 2.5% 15-02-35	2,500,000	EUR	2,436,369	1.28
			13,096,163	6.87

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



CANDRIAM BONDS Global Government

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Irlanda				
IRELAND 3 23-43 18/10A	720,000	EUR	674,833	0.35
			674,833	0.35
Italia				
ITALY 0.25 21-28 15/03S	1,000,000	EUR	957,069	0.50
ITALY 2.20 17-27 01/06S	2,250,000	EUR	2,253,824	1.18
ITALY 2.8 18-28 01/12S	500,000	EUR	505,754	0.27
ITALY 4 22-35 30/04S	2,100,000	EUR	2,205,454	1.16
ITALY BUONI POLIENNALI 4.0 23-31 30/10S	2,000,000	EUR	2,118,145	1.11
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.0% 01-10-29	550,000	EUR	557,606	0.29
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.05% 30-10-37	750,000	EUR	777,597	0.41
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 4.1% 30-04-46	200,000	EUR	199,432	0.10
			9,574,881	5.02
Japón				
JAPAN 0.1 17-27 20/03S	250,000,000	JPY	1,344,400	0.71
JAPAN 0.30 19-39 20/12S	400,000,000	JPY	1,613,152	0.85
JAPAN 0.4 19-49 20/06S	200,000,000	JPY	591,437	0.31
JAPAN 0.5 16-46 20/09S	200,000,000	JPY	672,858	0.35
JAPAN 0.5 18-38 20/12S	350,000,000	JPY	1,502,936	0.79
JAPAN 0.6 17-37 20/09S	300,000,000	JPY	1,354,610	0.71
JAPAN 0.7 21-51 20/12S	100,000,000	JPY	294,532	0.15
JAPAN 0.9 17-57 20/03S	155,000,000	JPY	452,240	0.24
JAPAN 1.5 14-44 20/12S	300,000,000	JPY	1,301,727	0.68
JAPAN 1.6 23-52 20/12S	190,000,000	JPY	711,024	0.37
JAPAN 30 YEAR ISSUE 2.1% 20-09-54	150,000,000	JPY	626,710	0.33
JAPAN10 YEAR ISSUE 0.2% 20-09-32	400,000,000	JPY	1,963,764	1.03
JAPAN10 YEAR ISSUE 1.1% 20-06-34	700,000,000	JPY	3,561,994	1.87
JAPAN10 YEAR ISSUE 1.7% 20-09-35	200,000,000	JPY	1,054,653	0.55
JAPAN5 YEAR ISSUE 0.3% 20-12-28	500,000,000	JPY	2,639,774	1.38
JAPAN5 YEAR ISSUE 1.0% 20-03-30	300,000,000	JPY	1,598,523	0.84
JAPAN5 YEAR ISSUE 1.3% 20-09-30	200,000,000	JPY	1,074,964	0.56
			22,359,298	11.73
Países Bajos				
NEDWBK 2.75% 24-09-32 EMTN	900,000	EUR	889,192	0.47
NETHERLANDS 0.00 20-30 15/07U	200,000	EUR	178,829	0.09
NETHERLANDS 0.50 19-40 15/01A	1,000,000	EUR	688,858	0.36
NETHERLANDS GOVERNME 3.25 23-44 15/01A	250,000	EUR	244,433	0.13
			2,001,312	1.05
España				
SPAIN 0.00 20-26 31/01U	350,000	EUR	349,405	0.18
SPAIN 1 21-42 30/07A	1,800,000	EUR	1,192,730	0.63
SPAIN 1.00 20-50 31/10A	500,000	EUR	267,200	0.14
SPAIN 1.25 20-30 31/10A	500,000	EUR	469,088	0.25
SPAIN 1.30 16-26 31/10A	700,000	EUR	695,622	0.36
SPAIN 1.40 18-28 30/07A	700,000	EUR	685,115	0.36
SPAIN 1.45 17-27 31/10A	500,000	EUR	494,065	0.26
SPAIN 1.45 19-29 30/04A	800,000	EUR	776,496	0.41
SPAIN 1.95 15-30 30/07A	500,000	EUR	486,695	0.26
SPAIN 2.55 22-32 31/10A	1,000,000	EUR	977,834	0.51
			6,394,250	3.35
Suecia				
KINGDOM OF SWEDEN 1.75% 11-11-33	1,000,000	SEK	86,763	0.05
SWEDEN 0.50 20-45 24/11A	300,000	SEK	17,436	0.01
SWEDEN 0.75 17-29 12/11A	1,000,000	SEK	87,313	0.05
SWEDEN 3.50 09-39 30/03A	500,000	SEK	49,140	0.03
			240,652	0.13
Reino Unido				
GRANDE BRETAGNE 1.625 18-71 22/10S	1,250,000	GBP	587,741	0.31
UK TSY 1.625 18-28 22/10S	400,000	GBP	433,441	0.23
UNITED KINGDOM 0.375 21-26 22/10S	600,000	GBP	671,362	0.35

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



CANDRIAM BONDS Global Government

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
UNITED KINGDOM 0.875 19-29 22/10S	2,000,000	GBP	2,059,244	1.08
UNITED KINGDOM 0.8750 21-33 31/07S	3,400,000	GBP	3,046,721	1.60
UNITED KINGDOM 1.5000 21-53 31/07S	2,850,000	GBP	1,502,780	0.79
UNITED KINGDOM 3.75 22-38 29/01S	1,500,000	GBP	1,561,540	0.82
UNITED KINGDOM 4.25 06-27 07/12S	475,000	GBP	550,267	0.29
UNITED KINGDOM 4.50 07-42 07/12S	1,000,000	GBP	1,079,645	0.57
UNITED KINGDOM 6.00 98-28 07/12S	200,000	GBP	243,287	0.13
UNITED KINGDOM GILT 4.375% 07-03-28	325,000	GBP	377,067	0.20
			12,113,095	6.35
Estados Unidos de América				
UNITED STATES 0.5 20-27 30/04S	4,000,000	USD	3,275,203	1.72
UNITED STATES 1.250 21-28 30/04S	4,000,000	USD	3,236,089	1.70
UNITED STATES 1.375 20-50 15/08S	3,000,000	USD	1,259,433	0.66
UNITED STATES 1.875 22-29 28/02S	5,000,000	USD	4,044,114	2.12
UNITED STATES 2.25 22-52 15/02S	4,000,000	USD	2,071,715	1.09
UNITED STATES 2.375 19-26 30/04S	7,000,000	USD	5,938,818	3.11
UNITED STATES 2.375 22-42 15/02S	2,000,000	USD	1,255,641	0.66
UNITED STATES 2.50 16-46 15/05S	2,000,000	USD	1,183,267	0.62
UNITED STATES 2.75 12-42 15/08S	2,000,000	USD	1,316,973	0.69
UNITED STATES 2.75 22-29 31/05S	5,000,000	USD	4,143,729	2.17
UNITED STATES 2.75 22-32 15/08S	1,250,000	USD	992,652	0.52
UNITED STATES 2.875 13-43 15/05S	2,000,000	USD	1,324,556	0.69
UNITED STATES 3 19-49 15/02S	1,000,000	USD	628,685	0.33
UNITED STATES 3.00 17-47 15/02S	1,800,000	USD	1,155,940	0.61
UNITED STATES 3.00 18-48 15/02S	2,200,000	USD	1,396,718	0.73
UNITED STATES 3.375 23-33 15/05S	2,000,000	USD	1,638,267	0.86
UNITED STATES 3.75 11-41 15/08S	1,200,000	USD	922,533	0.48
UNITED STATES 3.875 10-40 15/08S	2,000,000	USD	1,579,729	0.83
UNITED STATES 3.875 23-43 15/02S	2,000,000	USD	1,534,894	0.81
UNITED STATES 4 22-42 15/11S	2,000,000	USD	1,563,498	0.82
UNITED STATES 4.125 22-27 30/09S	6,000,000	USD	5,164,054	2.71
UNITED STATES 5.00 07-37 15/05S	2,000,000	USD	1,824,923	0.96
UNITED STATES 5.50 98-28 15/08S	6,500,000	USD	5,807,123	3.05
UNITED STATES TREASU 4.5 23-33 15/11S	3,500,000	USD	3,079,300	1.62
UNITED STATES TREASU 4.875 23-28 31/10S	5,000,000	USD	4,408,813	2.31
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 2.875% 15-08-28	4,000,000	USD	3,351,968	1.76
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.625% 15-02-44	1,100,000	USD	805,557	0.42
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.875% 15-08-34	3,500,000	USD	2,936,348	1.54
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 4.25% 30-11-26	3,000,000	USD	2,570,302	1.35
US TREASURY N/B 1.2500 21-26 31/12S	2,750,000	USD	2,289,889	1.20
US TREASURY N/B 4.1250 23-53 15/08S	3,750,000	USD	2,832,526	1.49
			75,533,257	39.62
Total de bonos			163,431,291	85.72
Floating Rate Notes				
Estados Unidos de América				
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.125% 15-07-31	10,000,000	USD	9,589,626	5.03
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 1.625% 15-04-	12,000,000	USD	10,507,761	5.51
			20,097,387	10.54
Total de floating rate notes			20,097,387	10.54
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			183,528,678	96.26
Total de la cartera de inversiones			183,528,678	96.26
Coste de adquisición			196,241,924	

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



CANDRIAM BONDS Global Government

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Estados Unidos de América	50.16
Japón	11.73
Alemania	6.87
Reino Unido	6.35
Italia	5.02
Francia	4.49
España	3.35
Bélgica	2.16
Canadá	2.05
Australia	1.39
Países Bajos	1.05
Dinamarca	0.93
Irlanda	0.35
Chile	0.23
Suecia	0.13
	96.26

Distribución económica (en % del activo neto)

Bonos de Estados, provincias y municipios	94.72
Organizaciones supranacionales	0.94
Otros	0.47
Bancos y otras entidades financieras	0.13
	96.26



CANDRIAM BONDS Global High Yield

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Bonos				
Bermudas				
VIKING OCEAN CRUISES SHIP VII 5.625% 15-02-29	15,000,000	USD	12,792,205	0.63
			12,792,205	0.63
Canadá				
BELL TELEPHONE COMPANY OF CANADA 6.875% 15-09-55	18,390,000	USD	16,155,281	0.79
BELL TELEPHONE COMPANY OF CANADA 7.0% 15-09-55	17,409,000	USD	15,576,641	0.76
ROGERS COMMUNICATIONS 7.0% 15-04-55	11,970,000	USD	10,662,886	0.52
TELUS 6.375% 09-06-56	15,294,000	USD	13,043,871	0.64
TELUS 6.625% 09-06-56	10,433,000	USD	8,874,622	0.43
TELUS 6.625% 15-10-55	27,343,000	USD	23,757,480	1.16
TELUS 7.0% 15-10-55	19,155,000	USD	16,978,136	0.83
			105,048,917	5.14
Dinamarca				
ORSTED 2.5 21-3021 18/02A	5,793,000	GBP	5,087,875	0.25
			5,087,875	0.25
Francia				
ILIAD HOLDING 7.000 21-28 15/10S	10,000,000	USD	8,620,495	0.42
ILIAD HOLDING 8.5000 24-31 15/04S	15,856,000	USD	14,530,209	0.71
VEOLIA ENVIRONNEMENT 4.322% PERP	25,000,000	EUR	24,877,300	1.22
			48,028,004	2.35
Irlanda				
FLUTTER TREASURY DAC 6.125% 04-06-31	30,000,000	GBP	34,730,093	1.70
			34,730,093	1.70
Italia				
ENEL 4.25% PERP	15,000,000	EUR	15,215,797	0.74
ENEL 4.5% PERP	12,653,000	EUR	12,768,537	0.62
			27,984,334	1.37
Luxemburgo				
REPSOL EUROPE FINANCE SARL 4.197% PERP	19,800,000	EUR	19,684,603	0.96
TELENET FIN LUX NOTES 5.5 17-28 01/03S	14,800,000	USD	12,529,415	0.61
			32,214,018	1.58
México				
CEMEX SAB DE CV 7.2% PERP	33,855,000	USD	30,121,128	1.47
			30,121,128	1.47
Países Bajos				
TEVA PHARMA FIN 4.10 16-46 01/10S	15,410,000	USD	9,922,187	0.49
UPC BROADBAND FINCO BV 4.875% 15-07-31	21,146,000	USD	17,149,785	0.84
VZ SECURED FINANCING BV 7.5% 15-01-33	19,666,000	USD	16,963,008	0.83
			44,034,980	2.16
Portugal				
EDP 4.375% 02-12-55 EMTN	24,400,000	EUR	24,239,936	1.19
			24,239,936	1.19
España				
GRIFOLS 7.125% 01-05-30	23,643,000	EUR	24,871,060	1.22
			24,871,060	1.22
Reino Unido				
BRIGHTSTAR GLOBAL SOLUTIONS 5.75% 15-01-33	23,050,000	USD	19,485,585	0.95
PINNACLE BIDCO 10.0000 23-28 11/10	11,531,000	GBP	13,899,470	0.68
VMED O2 UK FIN I PLC 4.5 21-31 15/07SS	22,500,000	GBP	22,832,717	1.12
VMED O2 UK FINA 4.7500 21-31 15/07S	27,000,000	USD	21,224,202	1.04
VMED O2 UK FINANCING I 6.75% 15-01-33	15,000,000	USD	12,657,438	0.62
VODAFONE GROUP 4.625% 12-09-55	10,000,000	EUR	9,889,500	0.48
ZEGONA FINANCE LC 8.625% 15-07-29	42,234,000	USD	38,142,827	1.87
			138,131,739	6.76
Estados Unidos de América				
ADT SEC CORP 4.1250 21-29 01/08S	21,750,000	USD	18,062,191	0.88
ALBERTSONS COMPANIES INC SAFEWAY INC NEW 5.75% 31-03	22,464,000	USD	19,204,621	0.94

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



CANDRIAM BONDS Global High Yield

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
AVANTOR FUNDING 4.625% 15-07-28	50,239,000	USD	42,544,194	2.08
BATH&BODY WORKS INC 6.75 16-36 01/07S	26,125,000	USD	22,080,126	1.08
CCO HOLD 4.75 22-32 01/02S	20,069,000	USD	15,617,443	0.76
CCO HOLD LLC 7.375 23-31 03/03S	15,000,000	USD	13,033,601	0.64
CCO HOLDINGS 5.125 17-27 01/05S	45,833,000	USD	38,971,431	1.91
CLYDESDALE ACQUISITION 6.875% 15-01-30	13,000,000	USD	11,345,736	0.56
CLYDESDALE ACQUISITION 8.75% 15-04-30	11,206,000	USD	9,700,630	0.47
COTY/HFC PRESTI 4.7500 21-29 15/01S	13,000,000	USD	10,941,892	0.54
COTY/HFC PRESTI 6.6250 23-30 15/07S	13,924,000	USD	12,177,506	0.60
FRONTIER COM CORP 5.875 20-27 15/10S	42,679,000	USD	36,456,915	1.78
GLATFELTER 7.25% 15-11-31	23,700,000	USD	19,809,564	0.97
GOODYEAR TIRE AND RUBBER 5.0% 15-07-29	11,250,000	USD	9,464,527	0.46
GOODYEAR TIRE AND RUBBER 5.25% 15-07-31	35,000,000	USD	28,269,640	1.38
GOODYEAR TIRE AND RUBBER 5.625% 30-04-33	8,039,000	USD	6,483,482	0.32
GRAPHIC PACKAGING INTL 3.75% 01-02-30	6,042,000	USD	4,863,064	0.24
GRAPHIC PACKAGING INTL 6.375% 15-07-32	20,000,000	USD	17,347,218	0.85
IQVIA INC 5.0000 19-27 15/05S	16,689,000	USD	14,206,168	0.70
JH NORTH AMERICA 6.125% 31-07-32	10,333,000	USD	9,038,537	0.44
KODIAK GAS SERVICES LLC 6.5% 01-10-33	25,002,000	USD	21,739,848	1.06
KODIAK GAS SERVICES LLC 6.75% 01-10-35	20,000,000	USD	17,509,630	0.86
L BRANDS INC 6.875 16-35 01/11S	15,225,000	USD	13,114,775	0.64
LEVEL 3 FINANCING 7.0% 31-03-34	20,000,000	USD	17,549,865	0.86
LIFE TIME FITNESS 6.0% 15-11-31	5,983,000	USD	5,219,166	0.26
LIVE NATION ENT 6.5000 20-27 15/05S	17,298,000	USD	14,863,731	0.73
MATCH GROUP HOLDINGS II LLC 6.125% 15-09-33	32,600,000	USD	28,090,075	1.37
MOZART DEBT MERGER 3.875 21-29 01/04S	17,298,000	USD	14,379,662	0.70
NCL 5.875% 15-01-31	20,400,000	USD	17,304,112	0.85
NCL 6.25% 15-09-33	13,684,000	USD	11,646,505	0.57
NEXTERA ENERGY CAPITAL 3.996% 15-05-56	13,757,000	EUR	13,720,515	0.67
NEXTERA ENERGY CAPITAL 4.496% 15-05-56	19,582,000	EUR	19,528,605	0.96
NOVELIS CORP 3.875 21-31 15/08S	19,766,000	USD	15,339,927	0.75
NOVELIS CORP 4.7500 20-30 30/01S	45,264,000	USD	37,230,229	1.82
OLYMPUS WATER US HOLDING CORPORATION 6.125% 15-02-	14,989,000	EUR	14,871,022	0.73
OLYMPUS WATER US HOLDING CORPORATION 6.75% 01-08-3	13,535,000	USD	11,480,018	0.56
PANTHER BF AGGREGATOR 2 LP 6.75% 15-05-28	10,127,000	USD	8,841,562	0.43
PHILLIPS 66 COMPANY 5.875% 15-03-56	50,428,000	USD	42,454,995	2.08
POST 6.375% 01-03-33	19,011,000	USD	16,349,022	0.80
POST 6.5% 15-03-36	34,919,000	USD	29,772,398	1.46
POST HOLDINGS INC 4.5 21-31 15/09S	13,635,000	USD	11,006,530	0.54
PRIME SECURITY SERVIC 5.75 19-26 15/04S	5,037,000	USD	4,299,908	0.21
SEMPRA ENERGY 6.625% 01-04-55	10,057,000	USD	8,666,765	0.42
SILGAN HOLDINGS INC 4.125 20-28 01/02S	10,106,000	USD	8,470,435	0.41
SIRIUS XM RADIO INC 3.875 21-31 01/09S	20,000,000	USD	15,682,806	0.77
STANDARD BUILDING SOLUTIONS 6.25% 01-08-33	14,750,000	USD	12,829,554	0.63
STANDARD INDUSTRIES 4.75% 15-01-28	5,000,000	USD	4,245,844	0.21
TENET HEALTHCARE CORP 5.125 19-27 01/11S	15,070,000	USD	12,860,237	0.63
THE ADT CORPORATION 5.875% 15-10-33	10,751,000	USD	9,267,523	0.45
TIBCO SOFTWARE 6.5 22-29 31/03S	48,372,000	USD	41,725,990	2.04
TRAVEL LEISURE 6.125% 01-09-33	23,397,000	USD	20,221,487	0.99
VENTURE GLOBAL 9.5000 23-29 01/02S	20,000,000	USD	17,650,424	0.86
VENTURE GLOBAL 9.8750 23-32 01/02S	17,972,000	USD	15,808,572	0.77
VENTURE GLOBAL LNG 7.0% 15-01-30	2,550,000	USD	2,089,655	0.10
VENTURE GLOBAL PLAQUEMINES LNG LLC 6.5% 15-01-34	35,000,000	USD	30,523,565	1.49
VENTURE GLOBAL PLAQUEMINES LNG LLC 6.5% 15-06-34	22,800,000	USD	19,836,216	0.97
VENTURE GLOBAL PLAQUEMINES LNG LLC 6.75% 15-01-36	3,115,000	USD	2,716,731	0.13
VERIZON COMMUNICATION 5.742% 15-06-56	10,000,000	GBP	11,461,874	0.56
VIKING CRUISES 5.875% 15-10-33	12,664,000	USD	10,949,656	0.54
VIRGIN MEDIA 5.50 19-29 15/05S	25,000,000	USD	20,970,595	1.03

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

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



CANDRIAM BONDS Global High Yield

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
WINDSTREAM ESCROW LLC 8.25% 01-10-31	10,714,000	USD	9,576,594	0.47
ZIGGO BV 4.8750 19-30 15/01S	28,019,000	USD	22,550,501	1.10
			1,044,035,610	51.10
Total de bonos			1,571,319,899	76.91
Floating Rate Notes				
Canadá				
ROGERS COMMUNICATIONS 5.25% 15-03-82	3,469,000	USD	2,952,433	0.14
			2,952,433	0.14
Alemania				
IHO VERWALTUNGS AUTRE R 15-11-30	8,100,000	USD	7,246,784	0.35
IHO VERWALTUNGS AUTRE R 15-11-32	40,000,000	USD	35,873,847	1.76
			43,120,631	2.11
México				
CEMEX SAB DE CV FL.R 21-XX 08/09S	25,324,000	USD	21,531,215	1.05
			21,531,215	1.05
Países Bajos				
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 21-XX 24/05A	13,100,000	EUR	12,820,552	0.63
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 23-99 31/12A	10,000,000	EUR	11,049,193	0.54
			23,869,745	1.17
Portugal				
ENERGIAS DE PORTUGAL FL.R 24-54 29/05A	10,000,000	EUR	10,312,508	0.50
			10,312,508	0.50
Reino Unido				
VODAFONE GROUP PLC FL.R 23-84 30/08A	22,000,000	EUR	23,883,419	1.17
			23,883,419	1.17
Estados Unidos de América				
SEMPRA ENERGY 6.875% 01-10-54	11,080,000	USD	9,705,949	0.48
			9,705,949	0.48
Total de floating rate notes			135,375,900	6.63
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			1,706,695,799	83.53
Organismos de inversión colectiva				
Acciones/Participaciones de fondos de inversión				
Francia				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	122,609	EUR	200,166,344	9.80
			200,166,344	9.80
Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión			200,166,344	9.80
Total de Organismos de inversión colectiva			200,166,344	9.80
Total de la cartera de inversiones			1,906,862,143	93.33
Coste de adquisición			1,923,738,811	

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



CANDRIAM BONDS Global High Yield

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Estados Unidos de América	51.57
Francia	12.15
Reino Unido	7.93
Canadá	5.29
Países Bajos	3.32
México	2.53
Alemania	2.11
Irlanda	1.70
Portugal	1.69
Luxemburgo	1.58
Italia	1.37
España	1.22
Bermudas	0.63
Dinamarca	0.25
	93.33

Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	25.29
Comunicación	13.65
Fondos de inversión	9.80
Petróleo	8.34
Suministros públicos	5.68
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3.74
Hoteles y restaurantes	3.39
Internet y servicios de Internet	3.12
Materiales de construcción	2.98
Servicios varios	2.78
Minería de carbón, industria del acero y productos químicos	2.57
Neumáticos y caucho	2.16
Comercio minorista y grandes almacenes	1.72
Bienes de consumo varios	1.37
Salud	1.32
Productos químicos	1.29
Papel y productos forestales	0.97
Instituciones inclasificables	0.95
Industrias del embalaje	0.65
Textil y prendas de vestir	0.63
Industria farmacéutica	0.49
Organizaciones supranacionales	0.43
	93.33



CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Bonos				
Francia				
FRANCE 0.70 13-30 25/07A	2,800,000	EUR	3,580,802	6.33
			3,580,802	6.33
Alemania				
GERMANY 0.50 14-30 15/04A	1,000,000	EUR	1,286,886	2.28
			1,286,886	2.28
Total de bonos			4,867,688	8.61
Floating Rate Notes				
Italia				
ITALY 1.30 16-28 15/05S	800,000	EUR	1,038,500	1.84
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 0.4% 15-05-30	900,000	EUR	1,091,910	1.93
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.5% 15-05-29	700,000	EUR	760,795	1.35
			2,891,205	5.11
Japón				
JAPAN 0.1 18-28 10/03S	60,000,000	JPY	376,585	0.67
JAPAN 0.10 17-27 10/03S	70,000,000	JPY	442,422	0.78
JAPAN 0.10 19-29 10/03S	70,000,000	JPY	436,490	0.77
JAPAN GOVT CPI LINKED 0.2% 10-03-30	35,000,000	JPY	223,020	0.39
			1,478,517	2.62
España				
SPAIN 0.65 16-27 30/11A	900,000	EUR	1,156,802	2.05
SPAIN 1.00 14-30 30/11A	900,000	EUR	1,162,633	2.06
			2,319,435	4.10
Reino Unido				
UK TSY (RPI INDEXED) 0.125 11-29 22/03S	2,800,000	GBP	5,380,903	9.52
UNITED KINGDOM 1.25 06-27 22/11S	1,000,000	GBP	2,429,674	4.30
			7,810,577	13.82
Estados Unidos de América				
UNIT ST TRES INF BD 2.125 24-29 15/04S	4,000,000	USD	3,662,929	6.48
UNITED STATES 0.125 22-27 15/04S	2,000,000	USD	1,928,584	3.41
UNITED STATES 0.375 17-27 15/01S	1,850,000	USD	2,097,716	3.71
UNITED STATES 0.50 18-28 15/01S	3,000,000	USD	3,313,242	5.86
UNITED STATES 0.875 19-29 15/01S	5,500,000	USD	5,948,848	10.52
UNITED STATES 1.625 22-27 15/10S	4,000,000	USD	3,772,692	6.67
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.125% 15-01-	2,500,000	USD	2,556,267	4.52
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.25% 15-07-29	1,000,000	USD	1,044,811	1.85
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 1.125% 15-10-	1,000,000	USD	844,468	1.49
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 1.625% 15-04-	1,500,000	USD	1,313,470	2.32
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 1.625% 15-10-	5,500,000	USD	4,895,278	8.66
US TREASURY INDEXED 1.25 23-28 15/04S	2,500,000	USD	2,301,864	4.07
USA TREAS INF 2.375 23-28 15/10S	2,500,000	USD	2,331,131	4.12
			36,011,300	63.70
Total de floating rate notes			50,511,034	89.35
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			55,378,722	97.97
Organismos de inversión colectiva				
Acciones/Participaciones de fondos de inversión				
Francia				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	1	EUR	1,633	0.00

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



CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
			1,633	0.00
Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión			1,633	0.00
Total de Organismos de inversión colectiva			1,633	0.00
Total de la cartera de inversiones			55,380,355	97.97
Coste de adquisición			56,629,874	



CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Estados Unidos de América	63.70
Reino Unido	13.82
Francia	6.34
Italia	5.11
España	4.10
Japón	2.62
Alemania	2.28
	97.97

Distribución económica (en % del activo neto)

Bonos de Estados, provincias y municipios	97.97
Fondos de inversión	0.00
	97.97



CANDRIAM BONDS International

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Bonos				
Australia				
AUSTRALIA 1.75 21-32 21/11S	900,000	AUD	428,451	0.44
AUSTRALIA 3.25 15-39 21/06S	500,000	AUD	237,483	0.25
AUSTRALIA NEW ZEA BK 3.652 23-26 20/01A	650,000	EUR	650,372	0.67
NATL AUSTRALIA BANK 4.951% 10-01-34	400,000	USD	351,161	0.36
TREASURY CORP VICTORIA 3.625% 29-09-40	429,000	EUR	420,911	0.44
WESTPAC BANKING 5.618% 20-11-35	150,000	USD	132,084	0.14
			2,220,462	2.30
Austria				
AUSTRIA 0.00 21-31 20/02U	500,000	EUR	437,246	0.45
AUSTRIA 0.50 17-27 20/04A	150,000	EUR	147,148	0.15
AUSTRIA 0.9 22-32 20/02A	400,000	EUR	358,168	0.37
AUSTRIA 1.85 22-49 23/05A	122,000	EUR	86,524	0.09
AUSTRIA 2.40 13-34 23/05A	80,000	EUR	76,396	0.08
			1,105,482	1.14
Bélgica				
BELGIUM 1.25 18-33 22/04A	500,000	EUR	443,523	0.46
BELGIUM 2.75 22-39 22/04A	225,000	EUR	203,143	0.21
EURO UNIO BILL 0.3 20-50 04/11A	175,000	EUR	76,353	0.08
EUROPEAN UNION 0.4 21-37 04/02A	249,000	EUR	183,496	0.19
EUROPEAN UNION 2.0 22-27 04/10A	642,000	EUR	640,134	0.66
PROXIMUS SA 4.125 23-33 17/11A	300,000	EUR	309,501	0.32
			1,856,150	1.92
Bulgaria				
BULGARIA GOVERNMENT I 4.875 23-36 13/05A	100,000	EUR	109,420	0.11
			109,420	0.11
Canadá				
BANK OF NOVA SCOTIA 4.74% 10-11-32	300,000	USD	258,616	0.27
CANADA 1.50 15-26 01/06S	200,000	CAD	123,839	0.13
CANADA 2.25 22-29 01/12S	1,000,000	CAD	607,931	0.63
CANADA 2.75 23-33 01/06S	650,000	CAD	391,113	0.40
CANADA 2.8 16-48 02/06S	413,000	CAD	192,792	0.20
CANADA 5 06-38 01/12S	248,000	CAD	165,596	0.17
CANADA 5 09-41 01/12S	302,000	CAD	199,094	0.21
NATL BANK OF CANADA 3.75 23-28 25/01A	400,000	EUR	409,178	0.42
ROGERS COMMUNICATIONS 5.0% 15-02-29	500,000	USD	434,044	0.45
			2,782,203	2.88
Chile				
CHILE 0.83 19-31 02/07A	300,000	EUR	263,468	0.27
CHILE GOVERNMENT INTL BOND 3.75% 14-01-32	273,000	EUR	277,792	0.29
CHILE GOVERNMENT INTL BOND 3.8% 01-07-35	375,335	EUR	376,714	0.39
			917,974	0.95
Colombia				
COLOMBIA GOVERNMENT INTL BOND 5.0% 19-09-32	1,000,000	EUR	960,223	0.99
			960,223	0.99
República Checa				
CZECH REPUBLIC 1.75 21-32 23/06A	5,280,000	CZK	188,299	0.19
			188,299	0.19
Dinamarca				
CARLSBERG BREWERIES 3.50 23-26 26/11A	300,000	EUR	302,988	0.31
DENMARK GOVERNMENT BON 2.25 23-33 15/11A	2,842,105	DKK	372,011	0.38
			674,999	0.70
Finlandia				
FINLAND 0.125 21-31 15/09A	300,000	EUR	259,109	0.27
NOKIA OYJ 2.00 19-26 11/03A	100,000	EUR	99,882	0.10
			358,991	0.37

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



CANDRIAM BONDS International

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Francia				
BFCM EMTN 4.00 22-29 21/11A	200,000	EUR	206,834	0.21
BNP PARIBAS 4.40 18-28 14/08S	700,000	USD	598,009	0.62
BNP PARIBAS FL.R 19-27 23/01A	500,000	EUR	499,560	0.52
CAISSE D'AMORT 1.0000 20-30 21/10S	1,000,000	USD	740,541	0.77
CARREFOUR S A 2.875% 08-12-28	200,000	EUR	200,020	0.21
DANONE 3.47 23-31 22/05A	300,000	EUR	305,364	0.32
ELIS EX HOLDELIS 3.75 24-30 21/03A	200,000	EUR	204,675	0.21
ENGIE SA 3.625 23-26 06/12A	400,000	EUR	404,211	0.42
ESSILORLUXOTTICA 2.875% 05-03-29	300,000	EUR	301,499	0.31
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.0% 25-11-34	1,000,000	EUR	967,462	1.00
FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 3.2% 25-05-35	1,000,000	EUR	976,618	1.01
KLEPIERRE 3.75% 30-09-37 EMTN	300,000	EUR	297,750	0.31
PRAEMIA HEALTHCARE 375 20-30 17/09A	100,000	EUR	90,652	0.09
SCHNEIDER ELECT 3.0000 24-31 10/01A	200,000	EUR	200,322	0.21
SOCIETE NATIONA 3.1250 22-27 02/11A	400,000	EUR	405,148	0.42
			6,398,665	6.62
Alemania				
BUNDESREPUBLIK DEUTS 2.4 23-20 15/11A	1,200,000	EUR	1,197,276	1.24
HENKEL AG & CO KGAA 2.625 22-27 13/09A	500,000	EUR	501,127	0.52
KFW 0.0100 19-27 05/05A	225,000	EUR	218,968	0.23
KFW 0.875 19-39 04/07A	200,000	EUR	146,398	0.15
VOLKSWAGEN LEASING G 0.25 21-26 12/01A	200,000	EUR	199,915	0.21
VONOVIA SE 0.375 21-27 16/06A	100,000	EUR	96,893	0.10
VONOVIA SE 5.5 24-36 18/01A	100,000	GBP	112,976	0.12
			2,473,553	2.56
Hungría				
HUNGARY 4.0 24-29 25/07A	172,000	EUR	176,631	0.18
HUNGARY GOVERNMENT INTL BOND 4.875% 22-03-40	451,000	EUR	447,621	0.46
			624,252	0.65
Indonesia				
REPUBLIC OF IND 2.1500 21-31 28/07S	300,000	USD	226,461	0.23
			226,461	0.23
Irlanda				
IRELAND 1.35 18-31 18/03A	200,000	EUR	188,529	0.19
SMURFIT KAPPA TSY 0.5000 21-29 22/09A	200,000	EUR	183,273	0.19
			371,802	0.38
Italia				
BUONI POLIENNAL 1.50 21-45 30/04S	315,000	EUR	207,119	0.21
ITALY 4 22-35 30/04S	550,000	EUR	577,619	0.60
ITALY 4.75 13-28 01/09S	300,000	EUR	318,156	0.33
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 3.35% 01-03-35	1,000,000	EUR	998,726	1.03
TERNA SPA 0.375 21-29 23/06A	200,000	EUR	183,886	0.19
			2,285,506	2.36
Japón				
JAPAN (30 YEAR 1.4000 23-53 20/03S	70,000,000	JPY	247,614	0.26
JAPAN 0.3 16-46 20/06S	11,450,000	JPY	36,947	0.04
JAPAN 0.7 18-48 20/06S	50,000,000	JPY	166,894	0.17
JAPAN 1 22-62 20/03S	53,000,000	JPY	146,369	0.15
JAPAN 1.1 22-42 20/09S	70,000,000	JPY	297,813	0.31
JAPAN 1.6 15-45 20/06S	26,000,000	JPY	113,882	0.12
JAPAN 1.7 13-43 20/12S	220,000,000	JPY	1,008,561	1.04
JAPAN 40 YEAR ISSUE 1.3 23-63 20/03S	49,500,000	JPY	149,025	0.15
JAPAN 40 YEAR ISSUE 2.2% 20-03-64	40,000,000	JPY	158,857	0.16
JAPAN10 YEAR ISSUE 1.1% 20-06-34	50,000,000	JPY	254,428	0.26
NTT FINANCE 2.906% 16-03-29	263,000	EUR	263,287	0.27
			2,843,677	2.94
Luxemburgo				
BANCO SANTANDER 3.5000 24-28 09/01A	300,000	EUR	303,183	0.31
BANQUE EUROP INVEST 0 21-31 14/01A	300,000	EUR	263,389	0.27

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



CANDRIAM BONDS International

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
BQ EU INVES BEI 2.875 19-29 15/11A	1,500,000	PLN	337,365	0.35
EURO UNIO BILL 0.00 21-28 02/06U	750,000	EUR	711,443	0.74
EUROPEAN UNION 0.00 21-31 04/07U	300,000	EUR	259,285	0.27
			1,874,665	1.94
México				
MEXICO 1.35 20-27 18/09A	140,000	EUR	136,948	0.14
MEXICO 1.45 21-33 25/10A	250,000	EUR	201,972	0.21
MEXICO 4.4899 24-32 25/05A	269,000	EUR	274,801	0.28
MEXICO GOVERNMENT INTL BOND 4.5% 19-03-34	344,000	EUR	342,953	0.35
			956,674	0.99
Países Bajos				
ABB FINANCE BV 3.125 24-29 15/01A	200,000	EUR	202,561	0.21
ASML HOLDING NV 0.625 20-29 07/05A	400,000	EUR	374,299	0.39
EDP FINANCE 0.375 19-26 16/09A	300,000	EUR	296,083	0.31
ENEL FINANCE INTL NV 5.0% 15-06-32	300,000	USD	260,416	0.27
GSK CAPITAL BV 3.0 22-27 28/11A	349,000	EUR	352,110	0.36
ING GROEP NV 4.55 18-28 02/10S	800,000	USD	689,908	0.71
MSD NETHERLANDS CAP 3.25 24-32 30/05A	378,000	EUR	379,129	0.39
NETHERLANDS 0.00 20-52 15/01U	100,000	EUR	40,302	0.04
NETHERLANDS 0.00 21-31 15/07U	100,000	EUR	86,691	0.09
NETHERLANDS 0.50 19-40 15/01A	210,000	EUR	144,660	0.15
NOVO NORDISK FINANCE 3.25 24-31 21/01A	514,000	EUR	519,411	0.54
ROCHE FINANCE EUR 3.586 23-36 04/12A	200,000	EUR	200,732	0.21
SIEMENS FINANCI 2.1500 21-31 11/03S	300,000	USD	232,128	0.24
SIKA CAPITAL BV 3.75 23-26 03/11A	350,000	EUR	353,636	0.37
SWISSCOM FINANCE BV 3.25% 05-09-34	200,000	EUR	197,117	0.20
TENNET HOLDING BV 1.375 18-28 05/06A	300,000	EUR	292,655	0.30
TOYOTA MOTOR FINANCE 3.375 23-26 13/01A	450,000	EUR	450,085	0.47
			5,071,923	5.25
Nueva Zelanda				
NEW ZEALAND 3.50 15-33 14/04S	250,000	NZD	117,315	0.12
			117,315	0.12
Portugal				
ENERGIAS DE PORTUGAL 3.875 23-28 26/06A	200,000	EUR	205,572	0.21
OBRIGACOES DO T 3.6250 24-54 12/06A	423,700	EUR	398,370	0.41
			603,942	0.62
Eslovaquia				
SLOVAKIA 3.625 23-33 08/06A	290,473	EUR	297,447	0.31
SLOVAKIA GOVERNMENT BOND 3.625% 04-11-37	500,000	EUR	489,449	0.51
			786,896	0.81
Eslovenia				
SLOVENIA 0.125 21-31 01/07A	4,000	EUR	3,502	0.00
SLOVENIA GOVERNMENT BOND 3.125% 02-07-35	1,000,000	EUR	987,844	1.02
			991,346	1.03
Corea del Sur				
REPUBLIQUE SUD COREENN 0.00 21-26 15/10U	300,000	EUR	294,351	0.30
			294,351	0.30
España				
BANCO DE BADELL 3.25 24-34 05/06A	300,000	EUR	300,168	0.31
IBERDROLA FINANZAS 3.375 22-32 22/11A	200,000	EUR	201,418	0.21
INTERNAT CONSOLIDATED AIRLINES GRP 3.352% 11-09-30	100,000	EUR	100,083	0.10
RED ELECTRICA FIN 0.375 20-28 24/07A	200,000	EUR	190,224	0.20
SPAIN 0.00 21-28 31/01U	525,000	EUR	502,099	0.52
SPAIN 0.1 21-31 30/04A	300,000	EUR	261,829	0.27
SPAIN 1 21-42 30/07A	558,000	EUR	369,746	0.38
SPAIN 1.00 20-50 31/10A	194,000	EUR	103,674	0.11
TELEFONICA EMISIONES 7.045 06-36 20/06S	100,000	USD	95,181	0.10
			2,124,422	2.20
Suecia				
SWEDEN 0.1250 20-30 09/09A	1,200,000	SEK	100,346	0.10

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



CANDRIAM BONDS International

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Suiza			100,346	0.10
SWITZERLAND 2.50 06-36 08/03A	150,000	CHF	196,700	0.20
			196,700	0.20
Emiratos Árabes Unidos				
EMIRATES TELECO 0.3750 21-28 17/05A	150,000	EUR	141,549	0.15
			141,549	0.15
Reino Unido				
EUROPEAN BANK FOR RE 4.25 21-28 07/02A	16,000,000,000	IDR	805,939	0.83
NATL GRID 5.809% 12-06-33	200,000	USD	181,316	0.19
UK TREASURY GILT 1.75 16-37 07/09S	240,000	GBP	203,275	0.21
UNITED KINGDOM 0.500 21-29 31/01S	200,000	GBP	207,873	0.22
UNITED KINGDOM 0.8750 21-33 31/07S	394,000	GBP	353,061	0.37
UNITED KINGDOM 1.50 16-26 22/07S	100,000	GBP	113,242	0.12
UNITED KINGDOM 1.50 16-47 22/07S	440,000	GBP	266,575	0.28
UNITED KINGDOM 3.25 12-44 22/01S	180,000	GBP	161,692	0.17
UNITED KINGDOM 3.25 23-33 31/01S	100,000	GBP	107,609	0.11
UNITED KINGDOM 4.25 00-32 07/06S	200,000	GBP	231,265	0.24
UNITED KINGDOM 4.50 07-42 07/12S	355,000	GBP	383,274	0.40
UNITED KINGDOM 4.75 07-30 07/12S	350,000	GBP	416,345	0.43
VODAFONE GROUP 6.25% 30-11-32	300,000	USD	279,023	0.29
			3,710,489	3.84
Estados Unidos de América				
AMERICAN EXPRES 3.3000 22-27 03/05S	800,000	USD	676,906	0.70
AMERICAN WATER CAPITAL 5.15% 01-03-34	300,000	USD	263,664	0.27
ANZ NEW ZEALAND INTL 0.895 22-27 23/03A	797,000	EUR	784,349	0.81
APPLE 2.375% 08-02-41	200,000	USD	122,966	0.13
APTIV PLC APTIV 3.25% 01-03-32	200,000	USD	159,222	0.16
AT&T INC 2.55 21-33 01/12S	440,000	USD	320,003	0.33
AUSTRALIA NEW ZEALAND BANKING GROUP NY 4.615% 16-12-29	500,000	USD	434,871	0.45
CATERPILLAR FINANCIAL SERVICES 4.6% 15-11-27	500,000	USD	432,851	0.45
CISCO SYSTEMS I 4.8500 24-29 26/02S	500,000	USD	437,339	0.45
COMCAST 4.4% 15-08-35	200,000	USD	163,034	0.17
ELI LILLY & CO 3.3750 19-29 15/03S	900,000	USD	755,502	0.78
FIDELITY NATIONAL INFO 5.10 22-32 15/07S	200,000	USD	174,175	0.18
General Motors Financial Co Inc 3.1% 04-08-29	212,000	EUR	212,316	0.22
HOME DEPOT INC 5.875 06-36 16/12S	400,000	USD	369,091	0.38
IBERDROLA INTL BV 6.75 06-36 15/07S	200,000	USD	195,025	0.20
ILLINOIS TOOL WORKS 2.65% 15-11-26	500,000	USD	421,730	0.44
ILLINOIS TOOL WORKS 3.375 24-32 17/05A	239,000	EUR	240,367	0.25
INTEL CORP 2.45 19-29 15/11S	800,000	USD	635,854	0.66
INTER-AM.DEV.BK TR.4 6.75 97-27 15/07S	100,000	USD	88,571	0.09
INTL BK 2.25 22-29 19/01A	25,000,000	CNH	3,087,401	3.19
INTL BK FOR RECONS 0.0 22-52 30/09U	100,000,000	MXN	365,811	0.38
IQVIA INC 1.75 21-26 03/03S	500,000	EUR	499,067	0.52
MEDTRONIC 2.95% 15-10-30	300,000	EUR	299,532	0.31
MERCEDESBEZ FINANCE NORTH AMERICA LLC 5.05% 03-08	300,000	USD	261,428	0.27
MERRILL LYNCH INTL I 7.0 23-33 17/04A	50,000,000	INR	478,214	0.49
METLIFE INC 4.55 20-30 23/03S	300,000	USD	260,960	0.27
NASDAQ 1.65% 15-01-31	400,000	USD	302,183	0.31
NATL GRID NORTH AMERICA 3.917% 03-06-35	233,000	EUR	233,850	0.24
NETFLIX INC 3.8750 19-29 15/11S	300,000	EUR	309,788	0.32
NEXTERA ENERGY CAPITAL 1.9% 15-06-28	500,000	USD	405,793	0.42
PROCTER & GAMBL 0.3500 21-30 05/05A	300,000	EUR	271,216	0.28
PROLOGIS LP 4.625% 15-01-33	300,000	USD	257,942	0.27
PUBLIC STORAGE 5.1% 01-08-33	300,000	USD	264,780	0.27
RELAX CAPITAL INC 4.00 19-29 18/03S	500,000	USD	424,503	0.44
SIMON PROPERTY GROUP LP 5.5% 08-03-33	300,000	USD	269,371	0.28
SOCIETE GENERALE 4.75 18-28 14/09S	300,000	USD	258,396	0.27

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



CANDRIAM BONDS International

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
STARBUCKS CORP 3.55 19-29 15/08S	500,000	USD	418,403	0.43
STRYKER 3.375 23-28 11/12A	211,000	EUR	214,633	0.22
TELEFONICA EUROPE BV 8.25 00-30 15/09S	500,000	USD	489,102	0.51
THERMO FISHER SCIENT 0.50 19-28 01/03A	300,000	EUR	287,387	0.30
TOYOTA MOTOR CREDIT 4.7% 12-01-33	400,000	USD	345,045	0.36
UNITED STATES 0.3750 20-27 30/09S	2,500,000	USD	2,017,857	2.09
UNITED STATES 1.25 21-28 30/06S	2,000,000	USD	1,611,924	1.67
UNITED STATES 2.50 15-45 15/02S	826,900	USD	499,562	0.52
UNITED STATES 2.50 16-46 15/02S	1,800,000	USD	1,069,011	1.11
UNITED STATES 2.75 22-32 15/08S	1,200,000	USD	952,947	0.99
UNITED STATES 2.875 13-43 15/05S	855,600	USD	566,646	0.59
UNITED STATES 3.00 14-44 15/11S	900,000	USD	593,895	0.61
UNITED STATES 3.375 22-42 15/08S	70,000	USD	50,457	0.05
UNITED STATES 4.375 10-40 15/05S	1,066,500	USD	894,180	0.92
UNITED STATES 4.50 06-36 15/02S	150,000	USD	131,970	0.14
UNITED STATES 6.25 99-30 15/05S	126,500	USD	118,780	0.12
UNITED STATES TREASU 4.125 23-28 31/07S	300,000	USD	259,280	0.27
UNITED STATES TREASU 4.625 23-28 30/09S	200,000	USD	175,129	0.18
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 2.0% 15-02-50	1,100,000	USD	550,477	0.57
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.625% 31-08-27	2,000,000	USD	1,706,715	1.77
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.75% 31-08-31	2,000,000	USD	1,697,935	1.76
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.875% 30-06-30	1,500,000	USD	1,287,022	1.33
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 4.0% 28-02-30	2,500,000	USD	2,156,012	2.23
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 4.125% 28-02-27	3,000,000	USD	2,571,698	2.66
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 4.25% 15-11-34	1,500,000	USD	1,291,861	1.34
VERIZON COMMUNICATION 4.50 17-33 10/08S	300,000	USD	251,616	0.26
VERIZON COMMUNICATION 4.78% 15-02-35	807,000	USD	677,756	0.70
XYLEM 2.25% 30-01-31	300,000	USD	231,883	0.24
ZIMMER BIOMET HOLDINGS 3.25 23-28 01/12S	250,000	USD	220,142	0.23
			38,477,396	39.80
Total de bonos			81,846,133	84.65
Floating Rate Notes				
Australia				
WESTPAC BANKING E3R+0.48% 14-01-28	400,000	EUR	401,154	0.41
			401,154	0.41
Canadá				
ROYAL BANK OF CANAD FL.R 24-28 02/07Q	500,000	EUR	500,969	0.52
			500,969	0.52
Finlandia				
NORDEA BANK ABP FL.R 23-34 23/02A	126,000	EUR	132,442	0.14
NORDEA BKP E3R+0.38% 23-10-28	372,000	EUR	372,173	0.38
			504,615	0.52
Francia				
ARKEMA FL.R 24-XX 25/03A	100,000	EUR	102,400	0.11
CNP ASSURANCES FL.R 23-52 18/07A	100,000	EUR	106,705	0.11
ORANGE SA FL.R 01-31 01/03S	500,000	USD	512,963	0.53
			722,068	0.75
Alemania				
CMZB FRANCFORT FL.R 23-30 18/01A	200,000	EUR	212,027	0.22
DEUTSCHE BK NEW YORK BRANCH 3.547% 18-09-31	300,000	USD	243,370	0.25
			455,397	0.47
Irlanda				
BANK OF IRELAND GRP FL.R 23-28 16/07A	218,000	EUR	225,559	0.23
			225,559	0.23
Italia				
INTESA SANPAOLO FL.R 23-34 20/02A	255,000	EUR	275,378	0.28
UNICREDIT FL.R 24-31 23/01A	300,000	EUR	312,944	0.32
			588,322	0.61

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



CANDRIAM BONDS International

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
España				
BBVA FL.R 23-31 13/01A	200,000	EUR	211,672	0.22
			211,672	0.22
Suecia				
SWEDBANK AB FL.R 21-27 20/05A	500,000	EUR	496,077	0.51
			496,077	0.51
Reino Unido				
NATWEST GROUP 6.016% 02-03-34	200,000	USD	182,888	0.19
			182,888	0.19
Estados Unidos de América				
AMEX 5.043% 01-05-34	200,000	USD	174,710	0.18
			174,710	0.18
Total de floating rate notes			4,463,431	4.62
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			86,309,564	89.27
Organismos de inversión colectiva				
Acciones/Participaciones de fondos de inversión				
Luxemburgo				
CANDRIAM BONDS TOTAL RETURN Z C	1,250	EUR	2,138,062	2.21
			2,138,062	2.21
Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión			2,138,062	2.21
Total de Organismos de inversión colectiva			2,138,062	2.21
Total de la cartera de inversiones			88,447,626	91.48
Coste de adquisición			96,200,874	



CANDRIAM BONDS International

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Estados Unidos de América	39.98
Francia	7.36
Países Bajos	5.25
Luxemburgo	4.15
Reino Unido	4.03
Canadá	3.40
Alemania	3.03
Italia	2.97
Japón	2.94
Australia	2.71
España	2.42
Bélgica	1.92
Austria	1.14
Eslovenia	1.03
Colombia	0.99
México	0.99
Chile	0.95
Finlandia	0.89
Eslovaquia	0.81
Dinamarca	0.70
Hungría	0.65
Irlanda	0.62
Portugal	0.62
Suecia	0.62
Corea del Sur	0.30
Indonesia	0.23
Suiza	0.20
República Checa	0.19
Emiratos Árabes Unidos	0.15
Nueva Zelanda	0.12
Bulgaria	0.11
	91.48

Distribución económica (en % del activo neto)

Bonos de Estados, provincias y municipios	45.70
Bancos y otras entidades financieras	21.38
Organizaciones supranacionales	7.05
Comunicación	2.30
Fondos de inversión	2.21
Suministros públicos	1.75
Industria farmacéutica	1.52
Electrónica y semiconductores	1.34
Bienes inmuebles	1.17
Bienes de consumo varios	0.80
Otros	0.77
Comercio minorista y grandes almacenes	0.59
Salud	0.52
Internet y servicios de Internet	0.50
Vehículos de carretera	0.49
Suministros de oficina y ordenadores	0.45
Hoteles y restaurantes	0.43
Transporte	0.42
Ingeniería eléctrica	0.41
Seguros	0.38
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.32
Tabaco y bebidas alcohólicas	0.31
Construcción de máquinas y aparatos	0.25
Servicios varios	0.21
Productos químicos	0.11
Industria aeronáutica y espacial	0.10
	91.48

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



CANDRIAM BONDS Total Return

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Bonos				
Bélgica				
BELFIUS BANQUE SA/NV 3.125 16-26 11/05A	2,000,000	EUR	2,003,402	0.85
BELFIUS SANV 3.375% 20-02-31	1,000,000	EUR	998,060	0.42
ELIA TRANSMISSION BE 3.75 24-36 15/01A	1,000,000	EUR	998,403	0.42
EUROPEAN UNION 2.75 22-33 04/02A	15,000,000	EUR	14,885,571	6.30
FLEMISH COM 2.375% 27-11-28	5,000,000	EUR	4,981,477	2.11
FLUVIUS SYSTEM OPER 3.875 23-31 18/03A	1,000,000	EUR	1,029,535	0.44
KBC GROUPE 3.75 24-32 27/03A	1,000,000	EUR	1,021,712	0.43
			25,918,160	10.97
Chile				
CHILE GOVERNMENT INTL BOND 3.75% 14-01-32	1,636,000	EUR	1,664,720	0.70
CHILE GOVERNMENT INTL BOND 3.8% 01-07-35	4,000,000	EUR	4,014,696	1.70
			5,679,416	2.40
Colombia				
COLOMBIA GOVERNMENT INTL BOND 3.75% 19-09-28	4,000,000	EUR	3,970,985	1.68
			3,970,985	1.68
República Checa				
CZECH REPUBLIC 2.50 13-28 25/08A	280,000,000	CZK	11,248,739	4.76
			11,248,739	4.76
Francia				
AXA 3.375 24-34 31/05A	500,000	EUR	499,859	0.21
BANQUE FEDERATIVE DU 4.75 23-31 10/11A	1,000,000	EUR	1,061,780	0.45
BNP PAR 3.583% 15-01-31 EMTN	1,000,000	EUR	1,011,014	0.43
BOUYGUES 1.375 16-27 07/06A	1,000,000	EUR	986,701	0.42
BPI FRANCE E 2.75% 25-02-29	5,000,000	EUR	5,007,839	2.12
COVIVIO 4.6250 23-32 05/06A	1,000,000	EUR	1,052,331	0.45
DANONE 3.47 23-31 22/05A	1,000,000	EUR	1,017,880	0.43
LA POSTE 4.00 23-35 12/06A	1,000,000	EUR	1,027,105	0.43
ORANGE SA 3.875 23-35 11/09A	1,000,000	EUR	1,013,049	0.43
SG 3.75% 15-07-31	1,000,000	EUR	1,013,037	0.43
			13,690,595	5.79
Alemania				
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 3.125% 26-11-30	700,000	EUR	696,846	0.29
CONTINENTAL 2.875% 09-06-29	900,000	EUR	895,229	0.38
EON SE 3.5% 16-04-33 EMTN	500,000	EUR	502,351	0.21
GERMANY 0.0000 20-30 15/08U	30,000,000	EUR	26,911,404	11.39
VOLKSWAGEN LEASING 3.625 24-26 11/10A	1,000,000	EUR	1,008,634	0.43
			30,014,464	12.70
Hungría				
HUNGARY 3.00 19-30 21/08A	2,200,000,000	HUF	4,984,079	2.11
			4,984,079	2.11
Irlanda				
LINDE PUBLIC LIMITED 3.625 23-34 12/06A	1,000,000	EUR	1,009,372	0.43
			1,009,372	0.43
Italia				
ENEL 4.25% PERP	1,000,000	EUR	1,014,386	0.43
INTESA SANPAOLO 5.125 23-31 29/08A	1,000,000	EUR	1,093,213	0.46
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 2.95% 01-07-30	10,000,000	EUR	10,094,439	4.27
			12,202,038	5.16
Japón				
TAKEDA PHARMA 2.25 18-26 21/11A	2,000,000	EUR	1,998,269	0.85
			1,998,269	0.85
Luxemburgo				
BECTON DICKINSON 1.208 19-26 04/06A	2,000,000	EUR	1,990,408	0.84
			1,990,408	0.84
Países Bajos				
ABN AMRO BANK 0.5 21-29 23/09A	1,000,000	EUR	913,747	0.39

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



CANDRIAM BONDS Total Return

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
HEINEKEN NV 3.276% 29-10-32	1,000,000	EUR	994,549	0.42
MERCEDES-BENZ INTL 3.00 24-27 10/01A	1,000,000	EUR	1,008,840	0.43
RELX FINANCE BV 1.375 16-26 12/05A	3,000,000	EUR	2,989,879	1.27
TOYOTA MOTOR FINANCE 3.125 24-29 11/07A	1,000,000	EUR	1,007,096	0.43
			6,914,111	2.93
Noruega				
DNB BANK A 3.0% 15-01-31 EMTN	1,000,000	EUR	1,002,773	0.42
			1,002,773	0.42
Rumanía				
ROMANIAN GOVERNMENT INTL BOND 2.875% 26-05-28	5,000,000	EUR	4,968,118	2.10
			4,968,118	2.10
España				
BANCO DE BADELL 3.375% 10-03-32	1,400,000	EUR	1,395,244	0.59
INTERNAT CONSOLIDATED AIRLINES GRP 3.352% 11-09-30	734,000	EUR	734,613	0.31
SPAIN GOVERNMENT BOND 2.4% 31-05-28	5,000,000	EUR	5,016,012	2.12
TELEFONICA EMISIONES 1.447 18-27 22/01A	500,000	EUR	495,669	0.21
			7,641,538	3.23
Suecia				
SWEDBANK AB 2.875% 08-02-30	1,500,000	EUR	1,498,594	0.63
			1,498,594	0.63
Estados Unidos de América				
CITIGROUP 4.113% 29-04-36	1,500,000	EUR	1,525,962	0.65
GENERAL MOTORS FINANCIARIA 4.5 23-27 22/11A	1,000,000	EUR	1,032,497	0.44
PROLOGIS 3.00 14-26 02/06A	2,500,000	EUR	2,507,079	1.06
THERMO FISHER SCIENT 1.75 20-27 02/04A	1,000,000	EUR	991,922	0.42
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 4.0% 31-03-30	8,000,000	USD	6,899,772	2.92
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 4.375% 31-01-32	8,000,000	USD	7,004,609	2.96
			19,961,841	8.45
Total de bonos			154,693,500	65.46
Floating Rate Notes				
Australia				
CW BK AUST FL.R 24-34 04/06A	1,000,000	EUR	1,031,469	0.44
			1,031,469	0.44
Francia				
BANQUE FEDERATIVE DU CREDIT MUTUEL BFCM 4.0% 15-01-35	1,500,000	EUR	1,514,818	0.64
			1,514,818	0.64
Alemania				
DEUTSCHE BANK AKT FL.R 23-25 11/07Q	3,000,000	EUR	3,000,419	1.27
			3,000,419	1.27
Italia				
UNICREDIT E3R+0.7% 20-11-28	2,000,000	EUR	2,009,827	0.85
			2,009,827	0.85
Países Bajos				
ABN AMRO BANK N FL.R 24-27 15/01Q	2,000,000	EUR	2,007,357	0.85
			2,007,357	0.85
España				
BANCO BILBAO VICAYS FL.R 24-27 07/06Q	2,000,000	EUR	2,006,067	0.85
BANCO DE BADELL FL.R 23-29 07/02A	1,000,000	EUR	1,049,180	0.44
			3,055,247	1.29
Reino Unido				
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY E3R+0.48% 09-05-27	600,000	EUR	601,451	0.25
NATWEST GROUP PLC FL.R 23-34 28/02A	1,000,000	EUR	1,067,358	0.45
			1,668,809	0.71
Estados Unidos de América				
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.125% 15-07-31	13,000,000	USD	12,466,514	5.28
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 1.625% 15-04-	14,000,000	USD	12,259,053	5.19
			24,725,567	10.46
Total de floating rate notes			39,013,513	16.51

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



CANDRIAM BONDS Total Return

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en EUR)	% del activo neto
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			193,707,013	81.97
Organismos de inversión colectiva				
Acciones/Participaciones de fondos de inversión				
Luxemburgo				
CANDRIAM BONDS CAPITAL SECURITIES Z C	3,075	EUR	6,178,075	2.61
CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS CORPORATE Z - EUR - H C	3,400	EUR	6,074,610	2.57
CANDRIAM MONEY MARKET EURO AAA Z EUR ACC	1	EUR	654	0.00
CANDRIAM MONEY MARKET EURO Z C	9,000	EUR	10,050,300	4.25
			22,303,639	9.44
Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión			22,303,639	9.44
Total de Organismos de inversión colectiva			22,303,639	9.44
Total de la cartera de inversiones			216,010,652	91.41
Coste de adquisición			214,568,164	



CANDRIAM BONDS Total Return

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Estados Unidos de América	18.91
Alemania	13.97
Bélgica	10.97
Luxemburgo	10.28
Francia	6.43
Italia	6.01
República Checa	4.76
España	4.53
Países Bajos	3.78
Chile	2.40
Hungría	2.11
Rumanía	2.10
Colombia	1.68
Japón	0.85
Reino Unido	0.71
Suecia	0.63
Australia	0.44
Irlanda	0.43
Noruega	0.42
	91.41

Distribución económica (en % del activo neto)

Bonos de Estados, provincias y municipios	49.29
Bancos y otras entidades financieras	17.81
Fondos de inversión	9.44
Organizaciones supranacionales	6.30
Otros	2.12
Bienes inmuebles	1.51
Suministros públicos	0.86
Industria farmacéutica	0.85
Comunicación	0.64
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.43
Servicios varios	0.43
Materiales de construcción	0.42
Electrónica y semiconductores	0.42
Neumáticos y caucho	0.38
Industria aeronáutica y espacial	0.31
Seguros	0.21
	91.41



CANDRIAM BONDS US Corporate

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado				
Bonos				
Australia				
NATL AUSTRALIA BANK 4.951% 10-01-34	250,000	USD	257,763	0.09
WESTPAC BANKING 5.618% 20-11-35	500,000	USD	517,087	0.17
			774,850	0.26
Canadá				
BANK OF MONTREAL 0.949% 22-01-27	1,000,000	USD	998,142	0.34
BANK OF NOVA SCOTIA 2.45% 02-02-32	580,000	USD	518,478	0.17
BANK OF NOVA SCOTIA 4.74% 10-11-32	1,000,000	USD	1,012,437	0.34
MAGNA INTL 5.5% 21-03-33	250,000	USD	262,090	0.09
ROYAL BANK OF CANADA 3.875% 04-05-32	260,000	USD	252,686	0.09
			3,043,833	1.03
Islas Caimán				
ALIBABA GROUP HOLDIN 2.7 21-41 09/02S	1,410,000	USD	1,035,517	0.35
			1,035,517	0.35
Francia				
AXA 8.6% 15-12-30	2,000,000	USD	2,348,464	0.79
EDF 5.75% 13-01-35	500,000	USD	525,057	0.18
EDF 6.375% 13-01-55	2,500,000	USD	2,614,940	0.88
			5,488,461	1.85
Irlanda				
JOHNSON CONTROLS INTL 6.0% 15-01-36	2,500,000	USD	2,701,238	0.91
SMURFIT KAPPA TREASURY ULC 5.777% 03-04-54	1,000,000	USD	1,006,816	0.34
			3,708,054	1.25
Japón				
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP 5.766% 13-01-33	460,000	USD	490,232	0.17
			490,232	0.17
Luxemburgo				
DH EUROPE FINANCE II SARL 2.6% 15-11-29	800,000	USD	758,611	0.26
MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 4.5% 30-03-33	200,000	USD	200,799	0.07
			959,410	0.32
México				
AMERICA MOVIL 3.625% 22-04-29	900,000	USD	881,248	0.30
AMERICA MOVIL 4.7% 21-07-32	250,000	USD	250,384	0.08
			1,131,632	0.38
Países Bajos				
ING GROEP NV 5.55% 19-03-35	200,000	USD	208,348	0.07
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV 5.7% 01-10-40	700,000	USD	727,409	0.25
KPN 8.375% 01-10-30	420,000	USD	490,431	0.17
ROYAL PHILIPS NV 6.875 08-38 11/03S	440,000	USD	495,315	0.17
			1,921,503	0.65
República Popular de China				
ALIBABA GROUP 5.625% 26-11-54	1,000,000	USD	1,013,794	0.34
			1,013,794	0.34
Singapur				
IBM INTL CAPITAL PTE 4.9 24-34 05/02S	200,000	USD	202,026	0.07
PFIZER INVESTMENT ENTERPRISES PTE 5.11% 19-05-43	1,500,000	USD	1,444,988	0.49
			1,647,014	0.56
España				
BBVA 7.75% PERP	600,000	USD	643,476	0.22
TELEFONICA EMISIONES 7.045 06-36 20/06S	500,000	USD	558,924	0.19
TELEFONICA EMISIONES SAU 4.103% 08-03-27	500,000	USD	499,895	0.17
			1,702,295	0.57
Suiza				
UBS GROUP AG 3.091% 14-05-32	550,000	USD	510,621	0.17
			510,621	0.17
Reino Unido				
ASTRAZENECA 6.45% 15-09-37	1,000,000	USD	1,140,755	0.38

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



CANDRIAM BONDS US Corporate

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
BARCLAYS PLC 3.564 20-35 23/09S	300,000	USD	283,448	0.10
DIAGO CAP PLC EMETTEUR D C 5.625% 05-10-33	220,000	USD	234,364	0.08
NATWEST GROUP 5.583% 01-03-28	2,500,000	USD	2,544,353	0.86
NATWEST GROUP 7.3% PERP	600,000	USD	636,017	0.21
RELX CAPITAL 4.75% 20-05-32	1,490,000	USD	1,516,719	0.51
SANTANDER UK GROUP 2.469% 11-01-28	1,000,000	USD	982,940	0.33
VODAFONE GROUP 6.25% 30-11-32	220,000	USD	240,312	0.08
			7,578,908	2.55
Estados Unidos de América				
AB INBEV WORLDWIDE 5.55 19-49 23/01S	800,000	USD	800,091	0.27
ABBOTT LABORATORIES 4.9% 30-11-46	2,000,000	USD	1,885,979	0.64
ABBVIE 4.5% 14-05-35	1,000,000	USD	982,943	0.33
ABBVIE 4.75% 15-03-45	500,000	USD	456,319	0.15
ABBVIE 4.8% 15-03-27	600,000	USD	606,460	0.20
ABBVIE 4.875% 14-11-48	500,000	USD	456,512	0.15
ABBVIE 5.5% 15-03-64	500,000	USD	487,172	0.16
AG 5.45% 21-03-27	1,000,000	USD	1,013,517	0.34
AIR PRODUCTS 2.7% 15-05-40	1,500,000	USD	1,128,732	0.38
AIR PRODUCTS 2.8% 15-05-50	1,000,000	USD	641,058	0.22
AIR PRODUCTS 4.75% 08-02-31	500,000	USD	513,456	0.17
ALPHABET 2.05% 15-08-50	1,000,000	USD	547,222	0.18
ALPHABET 2.25% 15-08-60	1,000,000	USD	513,888	0.17
ALPHABET 4.7% 15-11-35	857,000	USD	858,101	0.29
AMAZON 2.875% 12-05-41	1,270,000	USD	965,121	0.33
AMAZON.COM INC 4.95 14-44 05/12S	1,700,000	USD	1,637,601	0.55
AMERICAN HONDA FIN 4.9% 10-01-34	200,000	USD	201,066	0.07
AMERICAN TOWER 2.7% 15-04-31	570,000	USD	523,532	0.18
AMERICAN TOWER 2.95% 15-01-51	250,000	USD	159,373	0.05
AMERICAN WATER CAPITAL 3.75% 01-09-28	2,000,000	USD	1,993,327	0.67
AMERICAN WATER CAPITAL 5.45% 01-03-54	1,000,000	USD	974,215	0.33
AMERICAN WATER CAPITAL 6.593% 15-10-37	1,000,000	USD	1,134,311	0.38
AMGEN 4.05% 18-08-29	500,000	USD	499,724	0.17
AMGEN 5.25% 02-03-33	230,000	USD	238,344	0.08
AMGEN 6.375% 01-06-37	1,000,000	USD	1,111,255	0.37
AMGEN INC 2.2 20-27 21/02S	1,000,000	USD	981,119	0.33
ANHEUSER WW 5.0% 15-06-34	200,000	USD	206,928	0.07
APPLE 2.65% 11-05-50	1,000,000	USD	627,273	0.21
APPLE 4.85% 10-05-53	1,700,000	USD	1,608,455	0.54
APTIV PLC APTIV 3.25% 01-03-32	290,000	USD	271,148	0.09
ASTRAZENECA FINANCE LLC 5.0% 26-02-34	1,000,000	USD	1,035,871	0.35
AT T INC 5.4000 23-34 15/02S	1,000,000	USD	1,037,498	0.35
ATT 4.5% 15-05-35	1,000,000	USD	961,549	0.32
ATT 5.65% 15-02-47	1,000,000	USD	1,009,337	0.34
ATT 6.0% 15-08-40	1,000,000	USD	1,045,165	0.35
AUSTRALIA NEW ZEALAND BANKING GROUP NY 4.42% 16-12-26	600,000	USD	603,495	0.20
AUSTRALIA NEW ZEALAND BANKING GROUP NY 4.615% 16-12-29	600,000	USD	612,881	0.21
BAXTER INTL 1.73% 01-04-31	300,000	USD	257,216	0.09
BAXTER INTL 2.272% 01-12-28	4,500,000	USD	4,249,242	1.43
BECTON DICKINSON 1.9570 21-31 11/02S	290,000	USD	258,183	0.09
BECTON DICKINSON AND 3.794% 20-05-50	2,300,000	USD	1,723,333	0.58
BECTON DICKINSON AND 4.669% 06-06-47	300,000	USD	261,442	0.09
BK AMERICA 2.299% 21-07-32	880,000	USD	787,143	0.27
BK AMERICA 5.875% 07-02-42	1,000,000	USD	1,065,213	0.36
BK AMERICA 7.75% 14-05-38	1,300,000	USD	1,583,085	0.53
BOSTON PROPERTIES 6.5% 15-01-34	2,000,000	USD	2,156,878	0.73
BRISTOL MYERS 4.25% 26-10-49	500,000	USD	409,247	0.14
BRISTOL MYERS 5.9 23-33 15/11S	59,000	USD	64,484	0.02
CA LA 4.65% 14-08-34	1,000,000	USD	1,021,795	0.34

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



CANDRIAM BONDS US Corporate

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
CA LA 5.4% 13-05-64	1,000,000	USD	974,769	0.33
CHARTER COM OPER 6.384 16-35 23/10S	200,000	USD	206,612	0.07
CHENIERE ENERGY 3.2500 22-32 30/01S	290,000	USD	267,723	0.09
CHENIERE ENERGY 5.65% 15-04-34	2,000,000	USD	2,077,059	0.70
CHENIERE ENERGY PARTNERS LP 5.75% 15-08-34	1,000,000	USD	1,045,636	0.35
CISCO INCDELAWARE 5.5% 15-01-40	950,000	USD	986,383	0.33
CITIGROUP 4.412% 31-03-31	1,000,000	USD	1,000,169	0.34
CITIGROUP 4.65% 23-07-48	1,000,000	USD	883,682	0.30
CITIGROUP 4.65% 30-07-45	1,000,000	USD	902,411	0.30
CITIGROUP 5.592% 19-11-34	1,000,000	USD	1,026,083	0.35
CITIGROUP 6.75% PERP	600,000	USD	609,187	0.21
COCA COLA 5.2% 14-01-55	2,000,000	USD	1,933,836	0.65
COLGATE-PALMOLI 4.0000 15-45 15/08S	1,000,000	USD	849,993	0.29
COMCAST 2.8% 15-01-51	1,000,000	USD	581,570	0.20
COMCAST 4.25% 15-01-33	280,000	USD	273,953	0.09
COMCAST 4.4% 15-08-35	1,750,000	USD	1,675,404	0.56
COMCAST 5.168% 15-01-37	1,970,000	USD	1,945,007	0.66
COOPERATIEVE RABOBANK UA NEW YORK 4.494% 17-10-29	600,000	USD	610,928	0.21
CVS HEALTH CORP 5.05 18-48 25/03S	2,300,000	USD	2,031,411	0.68
DEERE AND 5.7% 19-01-55	2,000,000	USD	2,073,517	0.70
DIGITAL REALTY TRUST LP 3.6% 01-07-29	1,500,000	USD	1,470,566	0.50
ELI LILLY CO 3.70 15-45 01/03S	1,290,000	USD	1,039,834	0.35
ELI LILLY AND 5.1% 09-02-64	1,000,000	USD	924,566	0.31
EQUINIX 2.5% 15-05-31	570,000	USD	516,431	0.17
EQUINIX EUROPE 2 FINANCING CORPORATION 5.5% 15-06-	1,000,000	USD	1,036,100	0.35
FEDEX 2.4% 15-05-31	280,000	USD	253,854	0.09
FEDEX 4.1% 01-02-45	150,000	USD	118,928	0.04
FIDELITY NATIONAL INFO 5.10 22-32 15/07S	2,240,000	USD	2,291,076	0.77
FIDELITY NATL INFORMATION SERVICES 1.65% 01-03-28	2,500,000	USD	2,374,101	0.80
FIDELITY NATL INFORMATION SERVICES 3.1% 01-03-41	2,500,000	USD	1,858,140	0.63
FISERV 5.15% 12-08-34	2,500,000	USD	2,484,709	0.84
FISERV 5.375% 21-08-28	500,000	USD	513,191	0.17
FISERV 5.6% 02-03-33	470,000	USD	485,778	0.16
FORD MOTOR COMPANY 9.625% 22-04-30	1,000,000	USD	1,159,617	0.39
FORD MOTOR CREDIT 7.122 23-33 07/11S	460,000	USD	494,717	0.17
GE CAPITAL FUNDING LLC 4.55% 15-05-32	240,000	USD	242,631	0.08
GEN MILLS 2.25% 14-10-31	300,000	USD	266,614	0.09
GEN MILLS 4.875% 30-01-30	500,000	USD	511,729	0.17
GEN MILLS 5.25% 30-01-35	500,000	USD	510,760	0.17
GENERAL ELECTRIC CAP 6.875 09-39 10/01S	1,000,000	USD	1,180,522	0.40
GENERAL ELECTRIC CO 4.35 20-50 22/04S	2,000,000	USD	1,708,452	0.58
General Motors Financial Co Inc 2.7% 10-06-31	580,000	USD	525,669	0.18
General Motors Financial Co Inc 5.9% 07-01-35	1,000,000	USD	1,042,397	0.35
HALEON US CAPITAL LLC 3.625% 24-03-32	260,000	USD	247,769	0.08
HCA 4.125% 15-06-29	2,000,000	USD	1,994,114	0.67
HCA 4.375% 15-03-42	300,000	USD	256,546	0.09
HCA 4.5% 15-02-27	500,000	USD	501,118	0.17
HCA 5.0% 01-03-28	2,500,000	USD	2,547,963	0.86
HCA 5.5% 15-06-47	400,000	USD	378,995	0.13
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE 4.85% 15-10-31	570,000	USD	575,698	0.19
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE 5.0% 15-10-34	1,700,000	USD	1,688,116	0.57
HOME DEPOT 3.25% 15-04-32	270,000	USD	254,351	0.09
HOME DEPOT 4.2% 01-04-43	1,000,000	USD	868,107	0.29
IBERDROLA INTL BV 6.75 06-36 15/07S	1,200,000	USD	1,374,283	0.46
IBM INTL BUSINESS MACHINES 1.95% 15-05-30	2,500,000	USD	2,279,214	0.77
IBM INTL BUSINESS MACHINES 4.25% 15-05-49	1,000,000	USD	808,876	0.27
IBM INTL BUSINESS MACHINES 5.0% 10-02-32	3,000,000	USD	3,082,983	1.04
ILLINOIS TOOL WORKS 4.875% 15-09-41	1,500,000	USD	1,457,888	0.49

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

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



CANDRIAM BONDS US Corporate

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
INTEL 5.15% 21-02-34	200,000	USD	202,615	0.07
INTEL 5.625% 10-02-43	1,000,000	USD	962,544	0.32
INTL PAPER COMPANY 4.8% 15-06-44	100,000	USD	88,264	0.03
INTL PAPER COMPANY 7.3% 15-11-39	100,000	USD	116,952	0.04
IQVIA 6.5 23-30 15/05S	500,000	USD	519,091	0.17
JOHN DEERE CAPITAL 4.4% 08-09-31	1,000,000	USD	1,009,960	0.34
JOHN DEERE CAPITAL 5.1% 11-04-34	1,000,000	USD	1,034,672	0.35
JOHN DEERE CAPITAL 5.15% 08-09-33	1,000,000	USD	1,049,054	0.35
JOHNSON AND JOHNSON 4.8% 01-06-29	1,500,000	USD	1,548,865	0.52
JOHNSON AND JOHNSON 5.25% 01-06-54	1,000,000	USD	1,003,561	0.34
JOHNSON AND JOHNSON 5.85% 15-07-38	500,000	USD	551,570	0.19
JPM CHASE 4.586% 26-04-33	4,500,000	USD	4,523,741	1.52
JPM CHASE 4.85% 01-02-44	1,000,000	USD	948,906	0.32
JPM CHASE 4.995% 22-07-30	1,500,000	USD	1,540,274	0.52
JPM CHASE 5.6% 15-07-41	1,000,000	USD	1,044,328	0.35
JPM CHASE 5.766% 22-04-35	1,500,000	USD	1,599,392	0.54
KRAFT HEINZ FOODS 4.25% 01-03-31	250,000	USD	247,398	0.08
KROGER 1.7% 15-01-31	300,000	USD	264,504	0.09
LGATE 4.6% 01-03-33	1,000,000	USD	1,022,287	0.34
LKQ CORP 6.25 23-33 15/06S	460,000	USD	493,072	0.17
MARRIOTT INTL INC NEW 5.35% 15-03-35	200,000	USD	205,909	0.07
MASTERCARD 3.65% 01-06-49	2,000,000	USD	1,528,075	0.52
MC DONALD S 4.6% 09-09-32	290,000	USD	295,651	0.10
MC DONALD S 4.875% 09-12-45	2,000,000	USD	1,824,259	0.61
MC DONALD S 5.2% 17-05-34	2,000,000	USD	2,085,729	0.70
MC DONALD S 5.45% 14-08-53	2,000,000	USD	1,945,162	0.66
MERCEDES BENZ FINANCE NORTH AMERICA LLC 4.8% 01-08-29	500,000	USD	509,567	0.17
MERCK AND 2.35% 24-06-40	1,570,000	USD	1,134,898	0.38
METLIFE 4.05% 01-03-45	440,000	USD	364,873	0.12
METLIFE 5.25% 15-01-54	4,000,000	USD	3,813,463	1.29
METLIFE INC 4.55 20-30 23/03S	1,000,000	USD	1,021,617	0.34
METLIFE INC 5.0000 22-52 15/07S	500,000	USD	458,219	0.15
MICROSOFT CORP 2.525 20-50 01/06S	100,000	USD	61,176	0.02
MICROSOFT CORP 5.20 09-39 01/06S	900,000	USD	942,326	0.32
MONDELEZ INTL 2.625% 04-09-50	800,000	USD	478,685	0.16
MONDELEZ INTL 3.0% 17-03-32	270,000	USD	247,884	0.08
MORGAN STANLEY 4.356% 22-10-31	1,000,000	USD	997,233	0.34
MORGAN STANLEY 4.375 17-47 22/01S	1,000,000	USD	866,282	0.29
MORGAN STANLEY 5.516% 19-11-55	1,700,000	USD	1,685,293	0.57
MORGAN STANLEY 5.587% 18-01-36	1,500,000	USD	1,569,560	0.53
MORGAN STANLEY 5.656% 18-04-30	3,000,000	USD	3,127,249	1.05
MORGAN STANLEY 6.375% 24-07-42	1,000,000	USD	1,114,939	0.38
NASDAQ 1.65% 15-01-31	3,800,000	USD	3,371,542	1.14
NASDAQ 2.5% 21-12-40	500,000	USD	356,592	0.12
NASDAQ 5.55% 15-02-34	1,089,000	USD	1,145,108	0.39
NETFLIX 4.375% 15-11-26	250,000	USD	251,216	0.08
NETFLIX 4.9% 15-08-34	150,000	USD	153,791	0.05
NETFLIX 5.4% 15-08-54	2,000,000	USD	1,943,338	0.66
NETFLIX INC 4.875 17-28 15/04S	1,500,000	USD	1,531,090	0.52
NEXTERA ENERGY CAPITAL 2.25% 01-06-30	1,000,000	USD	920,195	0.31
NEXTERA ENERGY CAPITAL 5.25% 15-03-34	1,000,000	USD	1,026,992	0.35
NEXTERA ENERGY CAPITAL 5.25% 28-02-53	900,000	USD	839,950	0.28
PEPSICO INC 5.50 10-40 15/01S	1,050,000	USD	1,102,829	0.37
PFIZER 1.75% 18-08-31	290,000	USD	256,296	0.09
PPG INDUSTRIES 2.55% 15-06-30	300,000	USD	279,607	0.09
PROCTER AND GAMBLE 3.5% 25-10-47	1,000,000	USD	773,615	0.26
PROCTER AND GAMBLE 3.6% 25-03-50	3,000,000	USD	2,294,317	0.77
PROCTER AND GAMBLE 5.8% 15-08-34	1,000,000	USD	1,093,057	0.37

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



CANDRIAM BONDS US Corporate

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
PROLOGIS LP 4.625% 15-01-33	280,000	USD	282,744	0.10
PUBLIC STORAGE 5.1% 01-08-33	120,000	USD	124,389	0.04
PUBLIC STORAGE 5.35% 01-08-53	2,000,000	USD	1,937,209	0.65
SEMPRA ENERGY 3.4% 01-02-28	2,000,000	USD	1,970,932	0.66
SEMPRA ENERGY 5.5% 01-08-33	500,000	USD	523,070	0.18
SEMPRA ENERGY 6.625% 01-04-55	1,633,000	USD	1,652,758	0.56
SIMON PROPERTY GROUP LP 5.5% 08-03-33	480,000	USD	506,180	0.17
SPRINT CAPITAL CORP 6.875 98-28 15/11S	500,000	USD	536,834	0.18
SPRINT CORP 8.75 02-32 15/03S	410,000	USD	496,266	0.17
STARBUCKS 3.5% 15-11-50	2,000,000	USD	1,406,025	0.47
STARBUCKS 4.45% 15-08-49	300,000	USD	248,648	0.08
STARBUCKS 5.0% 15-02-34	1,000,000	USD	1,020,368	0.34
STEEL DYNAMICS 3.25% 15-01-31	330,000	USD	313,965	0.11
STEEL DYNAMICS 3.25% 15-10-50	600,000	USD	411,556	0.14
STRYKER 4.625% 15-03-46	200,000	USD	178,968	0.06
TAKEDA PHARMACEUTICA 2.05 20-30 09/07S	280,000	USD	256,006	0.09
TAPESTRY 5.1% 11-03-30	86,000	USD	88,317	0.03
TAPESTRY 5.5% 11-03-35	122,000	USD	124,908	0.04
TEXAS INSTRUMENTS 1.75% 04-05-30	3,000,000	USD	2,732,812	0.92
TEXAS INSTRUMENTS 4.1000 22-52 16/08S	500,000	USD	399,873	0.13
TEXAS INSTRUMENTS 4.85% 08-02-34	1,000,000	USD	1,026,628	0.35
TEXAS INSTRUMENTS INC 4.15 18-48 15/05S	1,170,000	USD	964,880	0.33
THE WALT DISNEY COMP 3.6 20-51 13/05S	2,300,000	USD	1,714,772	0.58
THE WALT DISNEY COMPANY 3.375% 15-11-26	2,000,000	USD	1,992,934	0.67
THE WALT DISNEY COMPANY 6.2% 15-12-34	600,000	USD	674,413	0.23
THERMO FISHER SCIENTIFI 2.8 21-41 15/10S	300,000	USD	222,471	0.07
THERMO FISHER SCIENTIFIC 4.953% 10-08-26	3,000,000	USD	3,017,477	1.02
TIME WARNER CABLE ENTERPRISES LLC 8.375% 15-07-33	220,000	USD	254,243	0.09
TMOBILE U 3.3% 15-02-51	2,000,000	USD	1,339,345	0.45
TMOBILE U 4.7% 15-01-35	1,000,000	USD	983,536	0.33
TMOBILE U 5.2% 15-01-33	1,000,000	USD	1,033,256	0.35
TMOBILE U 5.8% 15-09-62	800,000	USD	789,719	0.27
TMOBILE U 6.0% 15-06-54	800,000	USD	815,179	0.27
UNILEVER CAPITAL 2.625% 12-08-51	1,000,000	USD	618,144	0.21
UNITED PARCEL SERVICE 5.6% 22-05-64	625,000	USD	605,164	0.20
VERIZON COMMUNICATIO 3.55 21-51 22/03S	1,000,000	USD	712,615	0.24
VERIZON COMMUNICATION 3.7% 22-03-61	1,000,000	USD	677,306	0.23
VERIZON COMMUNICATION 4.50 17-33 10/08S	2,000,000	USD	1,970,068	0.66
VERIZON COMMUNICATION 5.25% 16-03-37	2,000,000	USD	2,016,360	0.68
VISA INC 2.0000 20-50 15/08S	2,000,000	USD	1,087,781	0.37
XYLEM 4.375% 01-11-46	500,000	USD	425,127	0.14
ZIMMER BIOMET 2.6% 24-11-31	560,000	USD	506,689	0.17
ZIMMER BIOMET 4.7% 19-02-27	2,000,000	USD	2,016,952	0.68
ZIMMER BIOMET 5.05% 19-02-30	2,000,000	USD	2,065,064	0.70
ZIMMER BIOMET HOLDINGS 3.25 23-28 01/12S	500,000	USD	517,091	0.17
			214,096,711	72.17
Total de bonos			245,102,835	82.62
Floating Rate Notes				
Canadá				
BANK OF MONTREAL 4.567% 10-09-27	1,000,000	USD	1,003,821	0.34
			1,003,821	0.34
Alemania				
DEUTSCHE BK NEW YORK BRANCH 3.547% 18-09-31	540,000	USD	514,487	0.17
DEUTSCHE BK NEW YORK BRANCH 5.882% 08-07-31	2,500,000	USD	2,598,128	0.88
DEUTSCHE BK NEW YORK BRANCH 7.146% 13-07-27	1,000,000	USD	1,015,579	0.34
			4,128,194	1.39
Reino Unido				
BRITISH TEL 9.625% 15-12-30	1,000,000	USD	1,221,025	0.41

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



CANDRIAM BONDS US Corporate

Cartera de inversiones a 31 de diciembre de 2025

Denominación	Cantidad	Divisa	Valor de mercado (en USD)	% del activo neto
HSBC 4.755% 09-06-28	2,500,000	USD	2,522,101	0.85
HSBC 6.332% 09-03-44	350,000	USD	383,989	0.13
LLOYDS BANKING GROUP 5.871% 06-03-29	800,000	USD	829,659	0.28
NATWEST GROUP 6.016% 02-03-34	260,000	USD	279,230	0.09
			5,236,004	1.77
Estados Unidos de América				
AMEX 5.043% 01-05-34	1,140,000	USD	1,169,570	0.39
AMEX 5.098% 16-02-28	1,000,000	USD	1,011,843	0.34
BK AMERICA 3.705% 24-04-28	5,000,000	USD	4,978,934	1.68
BK AMERICA 4.083% 20-03-51	1,040,000	USD	836,491	0.28
BK AMERICA 4.443% 20-01-48	1,000,000	USD	869,875	0.29
BK AMERICA 5.08% 20-01-27	1,000,000	USD	1,000,430	0.34
CITIGROUP 2.561% 01-05-32	290,000	USD	263,334	0.09
CITIGROUP 3.668% 24-07-28	2,500,000	USD	2,485,498	0.84
JPMORGAN CHASE EMTN FL.R 22-23 25/07S	1,000,000	USD	1,019,818	0.34
			13,635,793	4.60
Total de floating rate notes			24,003,812	8.09
Total de valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en una bolsa de valores o negociados en otro mercado regulado			269,106,647	90.72
Organismos de inversión colectiva				
Acciones/Participaciones de fondos de inversión				
Luxemburgo				
CANDRIAM BONDS CAPITAL SECURITIES Z C	497	EUR	1,172,733	0.40
			1,172,733	0.40
Total de Acciones/Participaciones de fondos de inversión			1,172,733	0.40
Total de Organismos de inversión colectiva			1,172,733	0.40
Total de la cartera de inversiones			270,279,380	91.11
Coste de adquisición			266,132,110	

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



CANDRIAM BONDS US Corporate

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

Distribución geográfica (en % del activo neto)

Estados Unidos de América	76.77
Reino Unido	4.32
Francia	1.85
Alemania	1.39
Canadá	1.36
Irlanda	1.25
Luxemburgo	0.72
Países Bajos	0.65
España	0.57
Singapur	0.56
México	0.38
Islas Caimán	0.35
República Popular de China	0.34
Australia	0.26
Japón	0.17
Suiza	0.17
	91.11

Distribución económica (en % del activo neto)

Bancos y otras entidades financieras	56.95
Internet y servicios de Internet	3.24
Suministros públicos	3.19
Bienes inmuebles	3.12
Industria gráfica y editorial	2.33
Comunicación	2.28
Industria farmacéutica	2.23
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1.70
Hoteles y restaurantes	1.63
Construcción de máquinas y aparatos	1.53
Ingeniería eléctrica	1.51
Seguros	1.29
Materiales de construcción	1.27
Comercio minorista y grandes almacenes	1.26
Suministros de oficina y ordenadores	1.18
Biotechnología	0.86
Electrónica y semiconductores	0.77
Vehículos de carretera	0.73
Servicios varios	0.72
Petróleo	0.70
Instituciones inclasificables	0.67
Bienes de consumo varios	0.63
Fondos de inversión	0.40
Tabaco y bebidas alcohólicas	0.27
Minería de carbón, industria del acero y productos químicos	0.24
Salud	0.17
Transporte	0.13
Papel y productos forestales	0.07
Textil y prendas de vestir	0.07
	91.11



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Opciones

A 31 de diciembre de 2025, los siguientes contratos de opciones y *swaptions* estaban pendientes:

CANDRIAM BONDS Global Government

Cantidad	Denominación	Divisa	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Valor de mercado (en EUR)	Latente (en EUR)
Opción comprada 370	Euro Bobl 5yr 6 20260123 C116.25	EUR		16,650	16,650
Opción vendida 370	Euro Bobl 5yr 6 20260123 C117	EUR	6,532,838	(1,850)	(1,850)
				14,800	14,800

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Cantidad	Denominación	Divisa	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Valor de mercado (en EUR)	Latente (en EUR)
Opción comprada 2,500	CBOE SPX VOLATILITY 20260218 C25	USD		247,989	10,035
Opción vendida 2,500	CBOE SPX VOLATILITY 20260218 C35	USD	566,457	(157,521)	(17,298)
				90,468	(7,263)

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Cantidad	Denominación	Divisa	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Valor de mercado (en EUR)	Latente (en EUR)
Opción comprada 100,000,000	SWO ITRAXX XOVER M C2.62 MSFFDEFX 180226	EUR		368,327	(241,673)
Opción vendida 100,000,000	SWO ITRAXX XOVER M P3.00 MSFFDEFX 180226	EUR	17,709,100	(168,650)	146,350
				199,677	(95,323)

CANDRIAM BONDS Total Return

Cantidad	Denominación	Divisa	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Valor de mercado (en EUR)	Latente (en EUR)
Opción comprada 920	Euro Bobl 5yr 6 20260123 C116.25	EUR		41,400	41,400
Opción vendida 920	Euro Bobl 5yr 6 20260123 C117	EUR	16,243,814	(4,600)	(4,600)
				36,800	36,800

Se celebraron contratos de opciones con la contraparte J.P. Morgan SE. y contratos de *swaptions* con la contraparte CACEIS Bank, Lux. Branch. Consulte la Nota 11 sobre el Efectivo en intermediarios relacionado con opciones cotizadas y la Nota 12 Garantías recibidas/emitidas en relación con opciones extrabursátiles (OTC). No se divulga el compromiso de las opciones compradas.



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo

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

CANDRIAM BONDS Capital Securities

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
EUR	4,173,208	GBP	3,700,000	15/01/2026	Société Générale	(61,698)
EUR	172,082	USD	200,000	15/01/2026	Nomura Financial Products & Services	1,896
EUR	1,360,085	USD	1,600,000	15/01/2026	UBS Europe SE	(1,419)
EUR	30,838,011	USD	36,000,000	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	204,329
GBP	572,611	EUR	650,000	15/01/2026	Société Générale	5,391
GBP	263,648	EUR	300,000	15/01/2026	UBS Europe SE	1,762
USD	1,746,063	EUR	1,500,000	15/01/2026	Citigroup Global Markets Limited	(14,215)
USD	464,679	EUR	400,000	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	(4,589)
						131,457

CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
EUR	14,562,848	USD	17,000,000	20/01/2026	Nomura Financial Products & Services	100,397
EUR	25,700,015	USD	30,000,000	20/01/2026	Citigroup Global Markets Limited	178,043
EUR	25,699,379	USD	30,000,000	20/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	177,406
EUR	6,621,127	HKD	60,000,000	20/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	58,752
						514,598

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
CHF	7,587,884	EUR	8,154,938	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	6,208
EUR	16,980,335	GBP	15,000,000	09/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	(193,146)
EUR	146,087	USD	171,532	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	124
EUR	31,003,925	USD	36,000,000	09/01/2026	Nomura Financial Products & Services	361,522
EUR	40,989,314	USD	48,000,000	09/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	132,661
USD	27,704,106	EUR	23,526,625	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	47,888
USD	5,847,437	EUR	5,000,000	09/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	(22,780)
USD	4,005,663	GBP	3,000,000	09/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	(25,147)
						307,330

CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
CHF	1,921,953	EUR	2,064,521	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	2,635
EUR	8,519,716	USD	10,000,000	09/01/2026	Barclays Bank Ireland Plc	7,906
EUR	61,569,069	USD	71,500,000	09/01/2026	Nomura Financial Products & Services	709,851
EUR	15,722,741	USD	18,341,263	09/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	111,040
EUR	36,005	CHF	33,648	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	(185)
GBP	410,000	EUR	469,130	09/01/2026	Société Générale	277
USD	1,525,779	EUR	1,295,708	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	2,637
USD	587,176	EUR	500,000	09/01/2026	Société Générale	(207)
USD	2,940,210	EUR	2,500,000	09/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	2,652
						836,606

CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en USD)
CNH	130,000,000	USD	18,519,109	25/03/2026	Société Générale	196,766
CZK	100,000,000	USD	4,844,014	25/03/2026	Goldman Sachs	20,837
EUR	1,823,910	USD	2,148,075	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	(4,667)
THB	500,000,000	USD	15,785,285	25/03/2026	Société Générale	184,085
TRY	100,000,000	USD	2,165,421	25/03/2026	Société Générale	23,585
USD	3,534,546	EUR	3,000,000	25/03/2026	Société Générale	(2,576)
USD	8,180,374	EUR	7,000,000	25/03/2026	Morgan Stanley Europe SE	(72,911)
USD	4,799,294	CZK	100,000,000	25/03/2026	Morgan Stanley Europe SE	(65,501)
						279,618



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo (continuación)

CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en USD)
EUR	51,579,227	USD	60,745,509	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	(131,032)
EUR	500,000	USD	588,617	25/03/2026	Morgan Stanley Europe SE	904
GBP	198,124	USD	266,182	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	306
USD	7,360,312	EUR	6,254,939	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	9,676
USD	28,095,186	EUR	23,800,000	25/03/2026	Morgan Stanley Europe SE	34,017
USD	66,873	GBP	49,931	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	(286)
						(86,415)

CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en USD)
EUR	6,047,647	USD	7,122,417	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	(15,390)
GBP	1,787	USD	2,401	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	3
USD	3,895,555	EUR	3,300,000	25/03/2026	Morgan Stanley Europe SE	4,721
						(10,666)

CANDRIAM BONDS Euro

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
EUR	432,847	USD	500,000	14/01/2026	Nomura Financial Products & Services	7,362
						7,362

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
EUR	3,432,043	USD	4,000,000	15/01/2026	Société Générale	28,304
						28,304

CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
EUR	1,471,680	USD	1,700,000	14/01/2026	Nomura Financial Products & Services	25,029
EUR	25,342,485	USD	29,500,000	22/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	248,344
						273,373

CANDRIAM BONDS Euro Government

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
EUR	1,731,388	USD	2,000,000	14/01/2026	Nomura Financial Products & Services	29,446
						29,446

CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
CHF	6,800,998	EUR	7,305,498	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	9,314
EUR	98,742,553	GBP	87,000,000	09/01/2026	Société Générale	(863,550)
EUR	245,955	USD	288,918	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	104
EUR	21,298,485	USD	25,000,000	09/01/2026	Natixis	18,962
EUR	24,627,628	USD	28,600,000	09/01/2026	Nomura Financial Products & Services	283,940
EUR	76,760	CHF	71,454	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	(92)
GBP	965,573	EUR	1,101,631	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	3,524
GBP	8,783,049	EUR	10,000,000	09/01/2026	Nomura Financial Products & Services	55,682
GBP	8,800,275	EUR	10,000,000	09/01/2026	Société Générale	75,411
GBP	17,659,294	EUR	20,000,000	09/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	218,100
USD	31,863,936	EUR	27,059,194	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	55,082
						(143,523)



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo (continuación)

CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
EUR	216,424	USD	250,000	14/01/2026	Nomura Financial Products & Services	3,681
						3,681

CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
EUR	7,506,242	SEK	81,570,298	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	(28,254)
SEK	4,381,902,419	EUR	403,222,689	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	1,525,546
USD	152	EUR	129	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	0
						1,497,292

CANDRIAM BONDS Global Government

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
CHF	5,350,000	EUR	5,744,712	15/01/2026	Société Générale	9,469
CHF	450,000	EUR	482,636	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	1,360
CHF	1,080,000	EUR	1,160,172	17/03/2026	Société Générale	5,622
EUR	7,289,962	GBP	6,413,317	17/03/2026	Société Générale	(27,988)
EUR	227,526	SEK	2,488,633	17/03/2026	Barclays Bank Ireland Plc	(2,423)
EUR	7,131,544	USD	8,300,000	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	68,792
EUR	837,037	USD	985,000	17/03/2026	Société Générale	1,293
EUR	36,418,002	USD	43,016,070	17/03/2026	UBS Europe SE	(80,392)
EUR	20,886,074	USD	24,670,205	17/03/2026	Morgan Stanley Europe SE	(46,171)
EUR	6,311,019	CHF	5,800,000	15/01/2026	Société Générale	72,775
EUR	1,164,702	CHF	1,080,000	17/03/2026	Société Générale	(1,113)
EUR	1,406,900	DKK	10,500,000	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	867
EUR	224,427	DKK	1,675,000	17/03/2026	J.P. Morgan SE	(23)
EUR	361,362	JPY	65,000,000	15/01/2026	Natixis	8,070
EUR	3,593,054	JPY	650,000,000	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	60,142
EUR	16,540,720	JPY	3,000,379,821	17/03/2026	Société Générale	193,749
EUR	109,864	JPY	20,000,000	17/03/2026	Morgan Stanley Europe SE	900
EUR	1,172,843	NZD	2,400,000	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	(2,191)
EUR	1,636,404	AUD	2,912,053	17/03/2026	Morgan Stanley Europe SE	(11,397)
EUR	2,350,612	CAD	3,809,073	17/03/2026	UBS Europe SE	(14,683)
JPY	1,575,000,000	EUR	8,798,199	15/01/2026	Nomura Financial Products & Services	(237,630)
JPY	540,000,000	GBP	2,666,640	15/01/2026	Nomura Financial Products & Services	(117,055)
JPY	800,000,000	USD	5,200,927	15/01/2026	Société Générale	(77,473)
NOK	45,000,000	EUR	3,748,016	15/01/2026	BNP Paribas Paris	48,655
NOK	74,277,812	SEK	68,000,000	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	(14,218)
NZD	2,400,000	EUR	1,184,982	15/01/2026	Barclays Bank Ireland Plc	(9,949)
SEK	62,500,000	EUR	5,725,225	15/01/2026	Natixis	47,781
SEK	68,000,000	NOK	72,905,912	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	129,958
USD	1,375,000	EUR	1,178,803	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	(8,767)
USD	580,376	JPY	90,000,000	15/01/2026	UBS Europe SE	4,694
						2,654

CANDRIAM BONDS Global High Yield

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
CHF	26,753,930	EUR	28,721,478	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	53,704
EUR	271,027	GBP	237,574	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	(892)
EUR	5,654,846	GBP	5,000,000	09/01/2026	BNP Paribas Paris	(69,649)
EUR	96,224,480	GBP	85,000,000	09/01/2026	Société Générale	(1,091,911)
EUR	5,660,117	GBP	5,000,000	09/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	(64,377)
EUR	487,985	USD	574,795	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	(1,132)
EUR	2,583,980	USD	3,000,000	09/01/2026	J.P. Morgan SE	30,446
EUR	499,441,272	USD	580,000,000	09/01/2026	Barclays Bank Ireland Plc	5,758,086
EUR	31,058,182	USD	36,397,532	09/01/2026	Natixis	77,313
EUR	708,745,386	USD	823,000,000	09/01/2026	Nomura Financial Products & Services	8,225,991
EUR	180,004,176	USD	209,137,405	09/01/2026	Société Générale	1,991,009



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo (continuación)

CANDRIAM BONDS Global High Yield (continuación)

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
EUR	25,599,578	USD	30,000,000	09/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	64,164
GBP	87,364,530	EUR	99,678,776	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	315,075
USD	256,597,871	EUR	217,937,956	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	411,255
						15,699,082

CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
CHF	2,650,000	EUR	2,856,642	15/01/2026	Société Générale	(6,432)
CHF	850,000	EUR	907,204	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	7,007
EUR	6,017,461	GBP	5,300,000	15/01/2026	Société Générale	(48,730)
EUR	3,301,082	GBP	2,900,000	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	(18,150)
EUR	45,059,514	USD	52,100,000	15/01/2026	Société Générale	726,035
EUR	3,776,495	CHF	3,500,000	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	12,063
EUR	1,865,784	JPY	330,000,000	15/01/2026	Société Générale	72,128
GBP	350,000	EUR	399,222	15/01/2026	Société Générale	1,375
GBP	1,050,000	EUR	1,187,916	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	13,879
GBP	1,650,000	JPY	338,822,286	15/01/2026	J.P. Morgan SE	46,930
GBP	100,000	JPY	19,943,603	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	6,055
JPY	28,000,000	EUR	158,845	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	(6,656)
JPY	371,462,610	GBP	1,850,000	15/01/2026	UBS Europe SE	(98,407)
USD	1,800,000	EUR	1,556,469	15/01/2026	Barclays Bank Ireland Plc	(24,794)
USD	1,280,000	EUR	1,097,895	15/01/2026	Nomura Financial Products & Services	(8,698)
USD	5,500,000	EUR	4,707,969	15/01/2026	UBS Europe SE	(27,821)
USD	450,000	EUR	385,459	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	(2,538)
						643,246

CANDRIAM BONDS International

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
CAD	5,000,000	GBP	2,719,597	15/01/2026	Barclays Bank Ireland Plc	(7,003)
EUR	2,655,338	GBP	2,350,000	15/01/2026	Société Générale	(34,397)
EUR	40,972,969	USD	47,750,000	15/01/2026	Nomura Financial Products & Services	340,839
EUR	200,833	CHF	185,000	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	1,855
EUR	401,971	DKK	3,000,000	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	248
EUR	3,905,713	JPY	700,000,000	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	101,018
EUR	431,891	MXN	9,250,000	15/01/2026	Société Générale	(5,353)
EUR	126,723	NZD	260,000	15/01/2026	Barclays Bank Ireland Plc	(572)
EUR	353,453	PLN	1,500,000	15/01/2026	Barclays Bank Ireland Plc	(1,553)
EUR	844,106	AUD	1,500,000	15/01/2026	Nomura Financial Products & Services	(7,142)
EUR	3,153,878	CNH	26,000,000	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	(18,421)
EUR	1,720,889	CAD	2,800,000	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	(18,324)
JPY	679,332,389	USD	4,415,183	15/01/2026	Société Générale	(64,712)
NOK	23,000,000	EUR	1,915,653	15/01/2026	BNP Paribas Paris	24,868
NZD	3,900,000	USD	2,264,254	15/01/2026	Natixis	(17,323)
NZD	4,000,000	USD	2,289,968	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	9,772
USD	4,403,689	JPY	680,000,000	15/01/2026	UBS Europe SE	51,309
USD	4,524,333	NZD	7,900,000	15/01/2026	Goldman Sachs	(17,898)
ZAR	39,000,000	EUR	1,957,717	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	43,463
						380,674

CANDRIAM BONDS Total Return

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
CHF	9,000,000	EUR	9,664,001	15/01/2026	Société Générale	15,930
EUR	5,978	GBP	5,230	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	(9)
EUR	7,075,204	USD	8,300,000	15/01/2026	UBS Europe SE	12,418
EUR	41,764,773	USD	49,000,000	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	68,800
EUR	9,664,928	CHF	9,000,000	15/01/2026	UBS Europe SE	(15,004)
EUR	11,251,524	CZK	273,000,000	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	(37,943)
EUR	4,916,167	HUF	1,900,000,000	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	(24,994)



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Contratos de divisas a plazo (continuación)

CANDRIAM BONDS Total Return (continuación)

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
GBP	267,927	EUR	305,680	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	978
JPY	850,000,000	GBP	4,089,746	15/01/2026	Société Générale	(61,004)
JPY	850,000,000	USD	5,467,815	15/01/2026	Société Générale	(32,844)
NOK	114,000,000	EUR	9,494,974	15/01/2026	BNP Paribas Paris	123,260
SEK	100,000,000	EUR	9,160,639	15/01/2026	BNP Paribas Paris	76,171
USD	9,160,650	EUR	7,779,323	15/01/2026	CACEIS Bank, Lux. Branch	15,834
						141,593

Consulte la Nota 12 para las Garantías recibidas/emitidas en relación con los contratos de divisas a plazo. Estas operaciones sobre contratos de divisas a plazo se asignan principalmente a las clases de acciones cubiertas contra el riesgo cambiario.



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Contratos a plazo no entregables («NFD»)

A 31 de diciembre de 2025, los siguientes contratos a plazo no entregables estaban pendientes:

CANDRIAM BONDS Global Government

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
BRL	13,000,000	USD	2,391,167	15/01/2026	UBS Europe SE	(22,912)
						(22,912)

CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en USD)
MYR	140,000,000	USD	34,194,839	25/03/2026	Morgan Stanley Europe SE	440,564
USD	3,309,687	INR	300,000,000	25/03/2026	Goldman Sachs	(2,504)
USD	4,451,147	PEN	15,000,000	25/03/2026	Société Générale	4,587
USD	5,085,608	PHP	300,000,000	25/03/2026	Société Générale	13,954
CLP	10,000,000,000	USD	10,765,676	25/03/2026	BNP Paribas Paris	341,793
						798,394

CANDRIAM BONDS International

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
BRL	6,000,000	EUR	961,246	15/01/2026	Société Générale	(32,801)
USD	549,475	INR	50,000,000	15/01/2026	Morgan Stanley Europe SE	(5,275)
						(38,076)

CANDRIAM BONDS Total Return

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Latente (en EUR)
BRL	19,000,000	USD	3,447,963	15/01/2026	Société Générale	6,513
						6,513

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



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Futuros

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

CANDRIAM BONDS Capital Securities

Cantidad (compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
Futuros sobre bonos					
(14)	US 2 YEARS N /202603	USD	J.P. Morgan SE	2,407,220	1,397
10	US 10 YEARS /202603	USD	J.P. Morgan SE	861,910	(5,774)
18	EURO SCHATZ 0326	EUR	J.P. Morgan SE	1,796,166	(2,340)
44	FGBL BUND 10 0326	EUR	J.P. Morgan SE	4,283,708	(39,930)
78	EURO BOBL 0326	EUR	J.P. Morgan SE	7,711,704	(40,260)
33	US 10YR ULTR /202603	USD	J.P. Morgan SE	2,834,552	(22,790)
(92)	EURO-OAT 0326	EUR	J.P. Morgan SE	8,883,980	48,760
					(60,937)

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Cantidad (compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
Futuros sobre bonos					
220	EURO BOBL 0326	EUR	J.P. Morgan SE	21,750,960	(53,183)
(37)	US 2 YEARS N /202603	USD	J.P. Morgan SE	6,361,940	(10,461)
98	FGBL BUND 10 0326	EUR	J.P. Morgan SE	9,540,986	(98,000)
					(161,644)

CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Cantidad (compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en USD) (en valor absoluto)	Latente (en USD)
Futuros sobre bonos					
85	US 10YR ULTR /202603	USD	J.P. Morgan SE	8,574,800	13,281
					13,281

CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Cantidad (compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en USD) (en valor absoluto)	Latente (en USD)
Futuros sobre bonos					
60	CBOT USUL 30A 0326	USD	J.P. Morgan SE	5,895,540	(142,531)
115	US 5 YEARS N /202603	USD	J.P. Morgan SE	11,654,905	(41,289)
(44)	FGBL BUND 10 0326	EUR	J.P. Morgan SE	5,031,001	57,877
(117)	EURO BOBL 0326	EUR	J.P. Morgan SE	13,585,516	75,576
285	US 2 YEARS N /202603	USD	J.P. Morgan SE	57,552,900	(26,758)
					(77,125)

CANDRIAM BONDS Euro

Cantidad (compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
Futuros sobre bonos					
(200)	FGBL BUND 10 0326	EUR	J.P. Morgan SE	19,471,400	202,300
1	EURO BUXL FU /202603	EUR	J.P. Morgan SE	88,978	640
9	EURO BTP FUTURE -EUX	EUR	J.P. Morgan SE	928,899	(1,130)
15	EURO BOBL 0326	EUR	J.P. Morgan SE	1,483,020	(5,600)
225	EURO SCHATZ 0326	EUR	J.P. Morgan SE	22,452,075	(32,625)
283	EURO-OAT 0326	EUR	J.P. Morgan SE	27,327,895	(171,150)
					(7,565)



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Futuros (continuación)

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Cantidad (compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
Futuros sobre bonos					
17	US 5 YEARS N /202603	USD	J.P. Morgan SE	1,466,984	(5,767)
(184)	US 10 YEARS /202603	USD	J.P. Morgan SE	15,859,141	122,398
(77)	EURO BUXL FU /202603	EUR	J.P. Morgan SE	6,851,306	124,740
3,179	EURO SCHATZ 0326	EUR	J.P. Morgan SE	317,222,873	(349,690)
(283)	EURO BTP FUTURE -EUX	EUR	J.P. Morgan SE	29,208,713	116,030
(1,139)	EURO-OAT 0326	EUR	J.P. Morgan SE	109,987,535	552,360
(303)	EURO BOBL 0326	EUR	J.P. Morgan SE	29,957,004	129,460
1,207	FGBL BUND 10 0326	EUR	J.P. Morgan SE	117,509,899	(1,123,510)
					(433,979)

CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Cantidad (compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
Futuros sobre bonos					
(110)	FGBL BUND 10 0326	EUR	J.P. Morgan SE	10,709,270	121,000
355	EURO SCHATZ 0326	EUR	J.P. Morgan SE	35,424,385	(51,055)
212	EURO BTP FUTURE -EUX	EUR	J.P. Morgan SE	21,880,732	(99,640)
416	EURO-OAT 0326	EUR	J.P. Morgan SE	40,171,040	(253,760)
(105)	EURO BOBL 0326	EUR	J.P. Morgan SE	10,381,140	57,750
(193)	EURO BUXL FU /202603	EUR	J.P. Morgan SE	17,172,754	352,860
					127,155

CANDRIAM BONDS Euro Government

Cantidad (compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
Futuros sobre bonos					
75	EURO BOBL 0326	EUR	J.P. Morgan SE	7,415,100	(22,400)
570	EURO-OAT 0326	EUR	J.P. Morgan SE	55,042,050	(347,700)
(73)	EURO BTP FUTURE -EUX	EUR	J.P. Morgan SE	7,534,403	34,310
264	EURO SCHATZ 0326	EUR	J.P. Morgan SE	26,343,768	(38,280)
(230)	FGBL BUND 10 0326	EUR	J.P. Morgan SE	22,392,110	253,000
(98)	EURO BUXL FU /202603	EUR	J.P. Morgan SE	8,719,844	186,300
					65,230

CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Cantidad (compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
Futuros sobre bonos					
(18)	EURO BUXL FU /202603	EUR	J.P. Morgan SE	1,601,604	35,640
10	EURO-OAT 0326	EUR	J.P. Morgan SE	965,650	(6,100)
11	EURO BTP FUTURE -EUX	EUR	J.P. Morgan SE	1,135,321	(5,170)
41	FGBL BUND 10 0326	EUR	J.P. Morgan SE	3,991,637	(6,490)
					17,880

CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Cantidad (compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
Futuros sobre bonos					
455	EURO SCHATZ 0326	EUR	J.P. Morgan SE	45,403,085	(56,975)
49	EURO BOBL 0326	EUR	J.P. Morgan SE	4,844,532	11,240
					(45,735)



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Futuros (continuación)

CANDRIAM BONDS Global Government

Cantidad (compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
Futuros sobre bonos					
(64)	CBOT USUL 30A 0326	USD	J.P. Morgan SE	5,354,486	119,630
42	FGBL BUND 10 0326	EUR	J.P. Morgan SE	4,088,994	(47,040)
255	US 5 YEARS N /202603	USD	J.P. Morgan SE	22,004,755	(46,059)
(118)	EURO BTP FUTURE -EUX	EUR	J.P. Morgan SE	12,178,898	55,460
					81,991

CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Cantidad (compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
Futuros sobre bonos					
19	US 10YR ULTR /202603	USD	J.P. Morgan SE	1,632,015	(13,397)
					(13,397)

CANDRIAM BONDS International

Cantidad (compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
Futuros sobre bonos					
(23)	EURO BOBL 0326	EUR	J.P. Morgan SE	2,273,964	12,420
(15)	EURO BUXL FU /202603	EUR	J.P. Morgan SE	1,334,670	29,700
(10)	EURO SCHATZ 0326	EUR	J.P. Morgan SE	997,870	1,350
3	JPN 10 YEARS /202603	JPY	J.P. Morgan SE	1,487,508	(14,993)
6	CBOT USUL 30A 0326	USD	J.P. Morgan SE	501,983	(15,273)
7	CAN 10YR BON /202603	CAD	J.P. Morgan SE	424,261	(8,560)
30	LONG GILT FU /202603	GBP	J.P. Morgan SE	2,235,561	22,722
75	US 10 YEARS /202603	USD	J.P. Morgan SE	6,464,324	(66,853)
21	US 2 YEARS N /202603	USD	J.P. Morgan SE	3,610,831	(2,934)
109	US 5 YEARS N /202603	USD	J.P. Morgan SE	9,405,954	(51,480)
62	US 10YR ULTR /202603	USD	J.P. Morgan SE	5,325,523	(65,815)
53	FGBL BUND 10 0326	EUR	J.P. Morgan SE	5,159,921	(57,770)
(44)	EURO-OAT 0326	EUR	J.P. Morgan SE	4,248,860	28,600
					(188,886)

CANDRIAM BONDS Total Return

Cantidad (compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en EUR) (en valor absoluto)	Latente (en EUR)
Futuros sobre bonos					
95	US 5 YEARS N /202603	USD	J.P. Morgan SE	8,197,850	(7,111)
225	US 10YR ULTR /202603	USD	J.P. Morgan SE	19,326,493	74,836
(95)	US 2 YEARS N /202603	USD	J.P. Morgan SE	16,334,710	10,111
(440)	EURO SCHATZ 0326	EUR	J.P. Morgan SE	43,906,280	29,700
(520)	EURO BOBL 0326	EUR	J.P. Morgan SE	51,411,360	246,199
(235)	FGBL BUND 10 0326	EUR	J.P. Morgan SE	22,878,895	235,000
(120)	CBOT USUL 30A 0326	USD	J.P. Morgan SE	10,039,661	237,877
					826,612

CANDRIAM BONDS US Corporate

Cantidad (compra/(venta))	Denominación	Divisa	Contraparte	Compromiso (en USD) (en valor absoluto)	Latente (en USD)
Futuros sobre bonos					
(7)	US 10 YEARS /202603	USD	J.P. Morgan SE	708,589	4,648
80	US 5 YEARS N /202603	USD	J.P. Morgan SE	8,107,760	(26,250)
263	US 2 YEARS N /202603	USD	J.P. Morgan SE	53,110,220	(22,602)
13	US 10YR ULTR /202603	USD	J.P. Morgan SE	1,311,440	(9,242)
(97)	CBOT USUL 30A 0326	USD	J.P. Morgan SE	9,531,123	196,274
					142,828

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



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Contratos por diferencias

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

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

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

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



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Swaps de incumplimiento de crédito («CDS»)

A 31 de diciembre de 2025, los siguientes contratos de swaps de incumplimiento de crédito estaban pendientes:

CANDRIAM BONDS Capital Securities

Denominación/subyacente	Contraparte	Nominal	Fecha de	Divisa	Compra/Venta Protección	Diferencial	Latente (en EUR)
ITRAXX XOVER S44 V1 MKT	Société Générale	1,000,000	20/12/2030	EUR	Compra	0.05	(110,680)
							(110,680)

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

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

CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Denominación/subyacente	Contraparte	Nominal	Fecha de	Divisa	Compra/Venta Protección	Diferencial	Latente (en EUR)
BEST BUY CO INC 4.45 18 OCT 1 2	J.P. Morgan SE	13,000,000	20/06/2030	USD	Compra	0.05	(2,031,670)
ITRAXX XOVER S43 V3 MKT	J.P. Morgan SE	4,963,932	20/06/2030	EUR	Compra	0.05	(563,417)
ARDAGH PACKAGING 5 AUG 15 2	J.P. Morgan SE	68,034	20/06/2030	EUR	Compra	0.05	40,140
							(2,554,947)

CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Denominación/subyacente	Contraparte	Nominal	Fecha de	Divisa	Compra/Venta Protección	Diferencial	Latente (en USD)
CDX EM SERIE 44 V1 5Y	Société Générale	67,500,000	20/12/2030	USD	Compra	0.01	726,900
							726,900

CANDRIAM BONDS Euro

Denominación/subyacente	Contraparte	Nominal	Fecha de	Divisa	Compra/Venta Protección	Diferencial	Latente (en EUR)
VERIZON COMMUNICATION 4 MAR 16 2	BNP Paribas Paris	1,000,000	20/12/2027	USD	Venta	0.01	10,685
VOLKSWAGEN INTL FIN FL NOV 16 2	BNP Paribas Paris	1,000,000	20/12/2027	EUR	Venta	0.01	12,385
ITRAXX XOVER S43 V3 MKT	J.P. Morgan SE	5,353,260	20/06/2030	EUR	Compra	0.05	(607,607)
ARDAGH PACKAGING 5 AUG 15 2	J.P. Morgan SE	73,370	20/06/2030	EUR	Compra	0.05	43,288
							(541,249)

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Denominación/subyacente	Contraparte	Nominal	Fecha de	Divisa	Compra/Venta Protección	Diferencial	Latente (en EUR)
DEUTSCHE LUFTHANSA 3 20 MAY 29 2	Société Générale	10,000,000	20/12/2032	EUR	Venta	0.01	(287,905)
VOLKSWAGEN INTL FINA 3. MAR 29 2	Société Générale	3,000,000	20/06/2030	EUR	Venta	0.01	22,513
ITRAXX XOVER S44 V1 MKT	Société Générale	10,000,000	20/12/2030	EUR	Compra	0.05	(1,106,797)
STELLANTIS NV 0.625 21-27 30/03A	Société Générale	8,000,000	20/12/2035	EUR	Venta	0.05	1,586,166
							213,977



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

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

CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Denominación/subyacente	Contraparte	Nominal	Fecha de	Divisa	Compra/Venta Protección	Diferencial	Latente (en EUR)
ITRAXX XOVER S43 V3 MKT	J.P. Morgan SE	11,193,180	20/06/2030	EUR	Compra	0.05	(1,270,450)
ARDAGH PACKAGING 5 AUG 15 2	J.P. Morgan SE	153,410	20/06/2030	EUR	Compra	0.05	90,512
							(1,179,938)

CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Denominación/subyacente	Contraparte	Nominal	Fecha de	Divisa	Compra/Venta Protección	Diferencial	Latente (en EUR)
FORVIA 2.375 19-27 15/06S	J.P. Morgan SE	4,000,000	20/12/2030	EUR	Venta	0.05	455,962
FORVIA 2.375 19-27 15/06S	J.P. Morgan SE	4,056,000	20/12/2030	EUR	Venta	0.05	461,698
FORVIA 2.375 19-27 15/06S	J.P. Morgan SE	3,244,000	20/12/2030	EUR	Venta	0.05	369,785
							1,287,445

CANDRIAM BONDS Total Return

Denominación/subyacente	Contraparte	Nominal	Fecha de	Divisa	Compra/Venta Protección	Diferencial	Latente (en EUR)
ITRAXX XOVER S44 V1 MKT	Société Générale	20,000,000	20/12/2030	EUR	Compra	0.05	(2,213,596)
CDX NA HY SERIE 45 V1	Société Générale	8,500,000	20/12/2030	USD	Compra	0.05	(552,248)
							(2,765,844)

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



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Swaps de rentabilidad total («TRS»)

A 31 de diciembre de 2025, los siguientes *swaps* de rentabilidad total estaban pendientes:

CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Nominal	Divisa	Fecha de	Contraparte	El subfondo paga	El subfondo recibe	Latente (en EUR)
14,950,000	EUR	20/03/2026	BNP Paribas Paris	EUR EURIBOR 3 MONTHS	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	63,321
30,200,000	EUR	20/03/2026	Barclays Bank Ireland Plc	EUR EURIBOR 3 MONTHS	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	178,125
30,350,000	EUR	20/03/2026	Deutsche Bank AG, London Branch	EUR EURIBOR 3 MONTHS	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	150,920
						392,366

CANDRIAM BONDS Global High Yield

Nominal	Divisa	Fecha de	Contraparte	El subfondo paga	El subfondo recibe	Latente (en EUR)
20,000,000	USD	20/03/2026	BNP Paribas Paris	USD SOFR COMPOUNDED	IBOXX LIQUID HIGH YIELD INDEX	49,993
20,000,000	USD	20/03/2026	J.P. Morgan SE	USD SOFR COMPOUNDED	IBOXX LIQUID HIGH YIELD INDEX	57,401
47,500,000	USD	20/03/2026	J.P. Morgan SE	USD SOFR COMPOUNDED	IBOXX LIQUID HIGH YIELD INDEX	92,891
25,000,000	EUR	20/03/2026	Goldman Sachs Bank Europe SE	EUR EURIBOR 3 MONTHS	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	241,483
65,500,000	EUR	20/03/2026	Barclays Bank Ireland Plc	EUR EURIBOR 3 MONTHS	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	337,824
						779,592

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



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Swaps de tipos de interés («IRS»)

A 31 de diciembre de 2025, los siguientes *swaps* de tipos de interés estaban pendientes:

CANDRIAM BONDS Global Government

Nominal	Divisa	Fecha de	Contraparte	El subfondo paga	El subfondo recibe	Latente (en EUR)
15,000,000	GBP	05/08/2028	BNP Paribas Paris	GBP OVERNIGHT COMPOUNDED RATE	3.592%	29,662
5,000,000,000	HUF	18/08/2030	J.P. Morgan SE	HUF BUBOR 6 MONTHS	6.180%	61,710
11,000,000	EUR	18/08/2030	J.P. Morgan SE	2.337%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	81,118
8,000,000	GBP	22/08/2028	BNP Paribas Paris	GBP OVERNIGHT COMPOUNDED RATE	3.775%	57,216
5,000,000	EUR	10/11/2030	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	2.370%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	36,152
2,000,000,000	HUF	10/11/2030	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	HUF BUBOR 6 MONTHS	6.301%	49,007
4,800,000	GBP	07/11/2030	BNP Paribas Paris	GBP OVERNIGHT COMPOUNDED RATE	3.639%	(2,038)
						312,827

CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Nominal	Divisa	Fecha de	Contraparte	El subfondo paga	El subfondo recibe	Latente (en EUR)
11,000,000	GBP	03/09/2028	Goldman Sachs Bank Europe SE	GBP OVERNIGHT COMPOUNDED RATE	3.765%	76,305
7,200,000	USD	05/09/2028	Goldman Sachs Bank Europe SE	3.336%	USD SOFR COMPOUNDED	537
7,400,000	EUR	05/09/2028	Goldman Sachs Bank Europe SE	2.182%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	25,580
75,000,000	SEK	08/12/2030	J.P. Morgan SE	2.565%	SEK STIBOR 3 MONTHS	(5,636)
7,200,000	EUR	08/12/2030	J.P. Morgan SE	EUR EURIBOR 6 MONTHS	2.446%	(30,065)
						66,721

CANDRIAM BONDS Total Return

Nominal	Divisa	Fecha de	Contraparte	El subfondo paga	El subfondo recibe	Latente (en EUR)
14,500,000	EUR	18/08/2030	J.P. Morgan SE	2.337%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	106,928
6,500,000,000	HUF	18/08/2030	J.P. Morgan SE	HUF BUBOR 6 MONTHS	6.180%	80,223
11,500,000	GBP	22/08/2028	BNP Paribas Paris	GBP OVERNIGHT COMPOUNDED RATE	3.777%	83,065
8,000,000	GBP	07/11/2030	J.P. Morgan SE	GBP OVERNIGHT COMPOUNDED RATE	3.650%	1,021
57,500,000	EUR	08/12/2030	J.P. Morgan SE	EUR EURIBOR 6 MONTHS	2.446%	(240,106)
600,000,000	SEK	08/12/2030	J.P. Morgan SE	2.565%	SEK STIBOR 3 MONTHS	(45,088)
8,700,000	EUR	08/09/2030	BNP Paribas Paris	2.318%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	74,088
3,900,000,000	HUF	08/09/2030	J.P. Morgan SE	HUF BUBOR 6 MONTHS	6.270%	83,858
20,000,000	GBP	25/09/2028	BNP Paribas Paris	GBP OVERNIGHT COMPOUNDED RATE	3.781%	149,803
25,000,000	USD	03/10/2028	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	3.275%	USD SOFR COMPOUNDED	36,154
10,000,000	USD	12/11/2030	J.P. Morgan SE	3.370%	USD SOFR COMPOUNDED	33,017
18,000,000	USD	26/12/2030	BNP Paribas Paris	3.438%	USD SOFR COMPOUNDED	17,611
13,500,000	GBP	23/12/2030	BNP Paribas Paris	GBP OVERNIGHT COMPOUNDED RATE	3.692%	26,432
						407,006

CANDRIAM BONDS International

Nominal	Divisa	Fecha de	Contraparte	El subfondo paga	El subfondo recibe	Latente (en EUR)
2,600,000,000	HUF	15/08/2030	J.P. Morgan SE	HUF BUBOR 6 MONTHS	6.145%	22,911
1,560,000,000	HUF	09/09/2030	J.P. Morgan SE	HUF BUBOR 6 MONTHS	6.195%	21,437
7,500,000	GBP	24/09/2028	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	GBP OVERNIGHT COMPOUNDED RATE	3.730%	45,022
10,250,000	EUR	26/09/2028	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	2.230%	EUR EURIBOR 6 MONTHS	25,149
						114,519

CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Nominal	Divisa	Fecha de	Contraparte	El subfondo paga	El subfondo recibe	Latente (en USD)
96,660,508	BRL	03/01/2028	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	BRL MONEY MARKET CDI	13.420%	96,506
						96,506

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



Notas a los estados financieros - Inventario de instrumentos derivados

Swaps de inflación («IFS»)

A 31 de diciembre de 2025, los siguientes *swaps* de inflación estaban pendientes:

CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Nominal	Divisa	Fecha de	Contraparte	El subfondo paga	El subfondo recibe	Latente (en EUR)
21,000,000	USD	12/09/2028	Goldman Sachs Bank Europe SE	2.785%	CPURNSA URBAN CSUMER NSA 120928	(4,288)
10,000,000	USD	15/09/2028	J.P. Morgan SE	2.730%	CPURNSA URBAN CSUMER NSA 150928	7,589
						3,301

CANDRIAM BONDS Total Return

Nominal	Divisa	Fecha de	Contraparte	El subfondo paga	El subfondo recibe	Latente (en EUR)
28,000,000	USD	12/09/2030	Goldman Sachs Bank Europe SE	2.655%	CPURNSA URBAN CSUMER NSA 120930	(61,568)
30,000,000	USD	03/12/2030	BNP Paribas Paris	2.409%	CPURNSA URBAN CSUMER NSA 031230	(61,149)
						(122,717)

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



Otras notas a los estados financieros

Nota 1 - Información general

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

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

La SICAV está inscrita en el Registro Mercantil de Luxemburgo con el número B-30659.

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

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

La estructura de múltiples subfondos ofrece a los inversores la ventaja de poder elegir entre subfondos diferentes, pero también la posibilidad de pasar de un subfondo a otro. Dentro de cada subfondo, la SICAV podrá emitir acciones de clases diferentes, que se distinguirán principalmente por tener derechos y comisiones diferentes o por su política de distribución. Las acciones solo estarán disponibles de forma nominativa.

Los inversores tienen a su disposición los siguientes subfondos:

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

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

Las clases de acciones emitidas son las siguientes:

- La **clase BF** está reservada a los OIC subordinados de derecho belga aprobados por la Sociedad Gestora y gestionados por una entidad del grupo Candriam.
- La clase **Classique** se ofrece a personas físicas y a personas jurídicas.
- La clase **CS** está disponible para personas físicas y jurídicas sin gastos de emisión a través de distribuidores y/o intermediarios autorizados por la Sociedad Gestora.
- La **clase I** está reservada exclusivamente a los inversores institucionales.
- La **clase I2** es una clase de acciones sin comisiones de rentabilidad y está reservada exclusivamente a los inversores institucionales.
- La **clase PI** está reservada a los inversores institucionales que suscriben acciones antes de que el subfondo haya alcanzado un tamaño crítico en términos de los activos gestionados. La suscripción inicial mínima es de 1.000.000 EUR o el equivalente en otras divisas extranjeras en el caso de las clases denominadas en divisas extranjeras. Dicha cantidad mínima puede cambiarse a discreción del Consejo de Administración siempre y cuando los accionistas reciban un trato igualitario en la misma Fecha de Valoración. Esta clase seguirá abierta a suscripciones hasta que: (i) finalice el período fijado por el Consejo de Administración; (ii) los activos gestionados por el subfondo alcancen un tamaño crítico, en los términos que haya determinado el Consejo de Administración; (iii) el Consejo de Administración decida, por motivos justificados, cerrar las suscripciones para esta clase. El Consejo de Administración podrá reabrir esta clase de acciones a su discreción y sin necesidad de informar previamente a los inversores.



Otras notas a los estados financieros

Nota 1 - Información general (continuación)

- La **clase LOCK** (a continuación denominada «clase L») es una clase de acciones que tiene incorporado un mecanismo cuyo propósito es limitar el riesgo de capital incurrido. Este mecanismo sólo está ofrecido por Belfius Banque S.A. (en adelante, «Belfius»), único distribuidor autorizado para comercializar estas acciones. Al invertir en esta clase, el inversor acepta que las acciones sean vendidas automáticamente en cuanto el valor liquidativo alcance un importe determinado (precio de activación). De esta manera, cuando Belfius constata que el valor liquidativo es igual o inferior al precio de activación, se genera automáticamente una orden de recompra que se ejecuta en el mejor plazo.
La orden de venta se efectuará de manera globalizada en el primer «cut-off» (fecha de cierre para la recepción de órdenes) que siga al día de cálculo del valor liquidativo que haya provocado la activación automática de la orden de recompra.
- La **clase N** está reservada a entidades comercializadoras especialmente aprobadas por la Sociedad Gestora.
- La **clase R** está reservada a aquellos intermediarios financieros (incluidos distribuidores y plataformas) que:
 - tienen disposiciones por separado con sus clientes para la prestación de servicios de inversión en relación con el subfondo; y
 - como resultado de sus leyes y normativas aplicables o en virtud de los acuerdos con sus clientes, no tienen derecho a aceptar y retener derechos, comisiones y otros beneficios monetarios de la Sociedad Gestora en relación con la prestación de los servicios de inversión arriba mencionados.
- La **clase R2** está reservada:
 - para distribuidores y/o intermediarios autorizados por la Sociedad Gestora que no reciben por las inversiones en esta clase ningún tipo de remuneración de una entidad del grupo Candriam, cuando las inversiones finales en las acciones se realizan en el marco de un mandato;
 - a los OIC aprobados por la Sociedad Gestora.
- La **clase S** se ofrece a los inversores institucionales especialmente habilitados por la Sociedad Gestora cuya suscripción inicial mínima es de 25.000.000 EUR (o, por decisión del Consejo de Administración, su equivalente en cualquier otra divisa) o su equivalente en la divisa correspondiente para las clases denominadas en otras divisas. Este mínimo puede ser modificado a discreción del Consejo de Administración siempre que se asegure el tratamiento igualitario de los accionistas en un mismo día de evaluación.
- La **clase S2** se ofrece inversores institucionales especialmente habilitados por la Sociedad Gestora cuya suscripción inicial mínima es de 100.000.000 EUR (o, por decisión del Consejo de Administración, su equivalente en cualquier otra divisa) o su equivalente en la divisa correspondiente para las clases denominadas en otras divisas. Este mínimo puede ser modificado a discreción del Consejo de Administración siempre que se asegure el tratamiento igualitario de los accionistas en un mismo día de evaluación.
- La **clase S3** se ofrece inversores institucionales especialmente habilitados por la Sociedad Gestora cuya suscripción inicial mínima es de 175.000.000 EUR (o, por decisión del Consejo de Administración, su equivalente en cualquier otra divisa) o su equivalente en la divisa correspondiente para las clases denominadas en otras divisas. Este mínimo puede ser modificado a discreción del Consejo de Administración siempre que se asegure el tratamiento igualitario de los accionistas en un mismo día de evaluación.
- La **clase S4** no está sujeta a una comisión de rentabilidad y está reservada exclusivamente a inversores institucionales/profesionales, distribuidores y/o intermediarios aprobados por la Sociedad Gestora, que invierten a través de Spezialfonds y cuya suscripción inicial mínima es de 75.000.000 EUR o su equivalente en divisas para aquellas clases denominadas en divisas (este importe mínimo puede modificarse a discreción del Consejo de Administración siempre que se garantice la igualdad de trato de los accionistas para una fecha de valoración determinada).
- La **clase SF** está reservada a OIC subordinados aprobados por la Sociedad Gestora.
- La **clase V** está reservada exclusivamente a los inversores institucionales cuya suscripción inicial mínima es de 20.000.000 EUR (o, por decisión del Consejo de Administración, su equivalente en cualquier otra divisa) o su equivalente en la divisa correspondiente para las clases denominadas en otras divisas.
Este mínimo puede ser modificado a discreción del Consejo de Administración siempre que se asegure el tratamiento igualitario de los accionistas en un mismo día de evaluación.
- La **clase V2** es una clase de acciones sin comisión de rentabilidad y está restringida a inversores institucionales/profesionales, distribuidores y/o intermediarios aprobados por la Sociedad Gestora, y cuya suscripción mínima inicial es de 20.000.000 EUR o el equivalente en divisas para las clases denominadas en divisas (este importe puede revisarse a discreción de los administradores; en este caso, debe garantizarse la igualdad de trato de los accionistas el mismo día de valoración).
- La **clase VB** está reservada a OIC de Derecho belga aprobados por la Sociedad Gestora.
- La **clase Z** está reservada:
 - a los inversores institucionales/ profesionales aprobados por la Sociedad Gestora. La actividad de gestión de cartera para esta clase está directamente remunerada a través del contrato concluido con el inversor, por lo que no se percibirá ninguna comisión de gestión de cartera sobre los activos de esta clase
 - a los OIC aprobados por la Sociedad Gestora y gestionados por una entidad del grupo Candriam.
- La **clase ZB** está reservada a los OIC de Derecho belga aprobados por la Sociedad Gestora y gestionados por una entidad del grupo Candriam.

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

La SICAV puede repartir dividendos con más frecuencia para algunas o todas las clases de acciones, de tiempo en tiempo, o abonarlos en diferentes momentos del año, según considere apropiado el Consejo de Administración. Está previsto que todas las clases de acciones con el sufijo:

- (m) realicen un reparto de dividendos mensual;
- (q) realicen un reparto de dividendos trimestral;



Otras notas a los estados financieros

Nota 1 - Información general (continuación)

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

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

En el marco del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR), la información sobre las características medioambientales y/o sociales y/o las inversiones sostenibles

está disponible en los anexos pertinentes, en el apartado (sin auditar) «Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (SFDR)».

Nota 2 - Principales métodos contables

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

Los valores liquidativos empleados a efectos de los estados financieros son a 31 de diciembre de 2025.

Los valores liquidativos de los subfondos se han calculado el 2 de enero de 2025 a partir de los últimos precios conocidos en el momento de la valoración.

a) Valoración de la cartera de cada subfondo

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

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

A continuación figura la lista de valores valorados a su valor razonable a 31 de diciembre de 2025 en CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies:

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

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

A continuación figura la lista de dichas operaciones a 31 de diciembre de 2025 en CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies:

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

A continuación figura la lista de valores valorados a su valor razonable a 31 de diciembre de 2025 en CANDRIAM BONDS Emerging Markets:

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

b) Ganancias o pérdidas materializadas netas de ventas de inversiones

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



Otras notas a los estados financieros

Nota 2 - Principales métodos contables (continuación)

c) Conversión de divisas

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

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

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

Tipos de cambio utilizados a 31 de diciembre de 2025:

1 EUR = 1703.687307 ARS	1 EUR = 7.469000 DKK	1 EUR = 4.765950 MYR	1 EUR = 10.827000 SEK
1 EUR = 1.761200 AUD	1 EUR = 55.985524 EGP	1 EUR = 1698.052007 NGN	1 EUR = 1.510350 SGD
1 EUR = 6.435700 BRL	1 EUR = 0.873150 GBP	1 EUR = 11.846500 NOK	1 EUR = 50.459100 TRY
1 EUR = 1.609900 CAD	1 EUR = 9.141300 HKD	1 EUR = 2.042350 NZD	1 EUR = 49.502368 UAH
1 EUR = 0.930500 CHF	1 EUR = 383.940000 HUF	1 EUR = 3.946678 PEN	1 EUR = 1.174450 USD
1 EUR = 1058.178733 CLP	1 EUR = 19583.954500 IDR	1 EUR = 69.051725 PHP	1 EUR = 45.838909 UYU
1 EUR = 8.197600 CNH	1 EUR = 105.558850 INR	1 EUR = 4.222400 PLN	1 EUR = 19.460600 ZAR
1 EUR = 4433.793233 COP	1 EUR = 184.089150 JPY	1 EUR = 5.094200 RON	
1 EUR = 24.172000 CZK	1 EUR = 21.116050 MXN	1 EUR = 92.899150 RUB	

d) Estados financieros combinados de la SICAV

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

Las inversiones realizadas por determinados subfondos de la SICAV en otros subfondos de la SICAV no se han eliminado del estado combinado del activo neto a 31 de diciembre de 2025. A 31 de diciembre de 2025, el total de las inversiones dentro de la SICAV ascendía a 140.251.988 EUR. Por consiguiente, el activo neto combinado a la fecha de cierre ascendería a 14.543.911.870 euros si se eliminaran dichas inversiones dentro de la SICAV.

Subfondo	Inversiones dentro de la SICAV	Importe (EUR)
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS CORPORATE Z C	19,921,626
CANDRIAM BONDS Euro	CANDRIAM BONDS FLOATING RATE NOTES Z C	2,595,181
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	CANDRIAM BONDS CAPITAL SECURITIES Z C	19,599,063
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	CANDRIAM BONDS TOTAL RETURN Z C	19,097,174
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	CANDRIAM BONDS CAPITAL SECURITIES Z C	4,620,999
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	CANDRIAM BONDS CREDIT ALPHA Z C	10,807,778
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	CANDRIAM BONDS EMERGING DEBT LOCAL CURRENCIES Z C	13,169,347
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	CANDRIAM BONDS TOTAL RETURN Z C	3,420,900
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	CANDRIAM BONDS CREDIT ALPHA Z C	23,259,084
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	CANDRIAM BONDS FLOATING RATE NOTES Z C	8,371,550
CANDRIAM BONDS International	CANDRIAM BONDS TOTAL RETURN Z C	2,138,062
CANDRIAM BONDS Total Return	CANDRIAM BONDS CAPITAL SECURITIES Z C	6,178,075
CANDRIAM BONDS Total Return	CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS CORPORATE Z - EUR - H C	6,074,610
CANDRIAM BONDS US Corporate	CANDRIAM BONDS CAPITAL SECURITIES Z C	998,538

e) 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».

Otras notas a los estados financieros

Nota 2 - Principales métodos contables (continuación)

f) Valoración de los contratos de divisas a plazo

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

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

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

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

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

Por lo general, los NDF cotizan y se liquidan en dólares estadounidenses (USD). Las ganancias/(pérdidas) materializadas y la variación de la plusvalía/(minusvalía) latente que resulte de estas se incluyen en el Estado de variación patrimonial, en «Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de contratos de divisas a plazo» y «Variación de la plusvalía/minusvalía latente neta de contratos de divisas a plazo», respectivamente.

Para información detallada sobre los contratos a plazo no entregables pendientes, en su caso, consulte el apartado «Notas a los Estados financieros - Inventario de instrumentos derivados».

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

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

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

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

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

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

Las ganancias/(pérdidas) materializadas y la variación de la plusvalía/(minusvalía) latente que resulte de estas se incluyen en el estado de variación patrimonial, en «Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de swaps» perder «Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta de swaps». Los intereses recibidos y pagados de CDS se incluyen en el estado de variación patrimonial en «Intereses recibidos de swaps» e «Intereses pagados de swaps», respectivamente.

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

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

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

Las ganancias/(pérdidas) materializadas y la variación de la plusvalía/(minusvalía) latente que resulte de estas se incluyen en el estado de variación patrimonial, en «Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de swaps» perder «Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta de swaps». Los intereses recibidos y pagados de TRS se incluyen en el estado de variación patrimonial en «Intereses recibidos de swaps» e «Intereses pagados de swaps», respectivamente.

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

k) Valoración de los swaps de tipos de interés («IRS») y los swaps de inflación («IFS»)

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



Otras notas a los estados financieros

Nota 2 - Principales métodos contables (continuación)

Las ganancias/(pérdidas) materializadas y la variación de la plusvalía/(minusvalía) latente que resulte de estas se incluyen en el estado de variación patrimonial, en «Ganancias/(Pérdidas) materializadas netas de *swaps*» perder «Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente neta de *swaps*». Los intereses recibidos y pagados de IRS e IFS se incluyen en el estado de variación patrimonial en «Intereses recibidos de *swaps*» e «Intereses pagados de *swaps*», respectivamente.

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

l) Pactos de recompra

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

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

m) Gastos de operaciones

En el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025, la SICAV incurrió en costes de transacción y gastos de corretaje relacionados con la compra y venta de valores mobiliarios, instrumentos del mercado monetario, otros activos admisibles e instrumentos derivados. Dichos gastos se incluyen en el Estado de variación patrimonial, en «Costes de transacción».

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

n) Ingresos

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

o) Abreviaturas utilizadas en las carteras de inversión

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

Nota 3 - Comisiones de gestión

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

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

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

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

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

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

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



Otras notas a los estados financieros

Nota 3 - Comisiones de gestión (continuación)

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



Otras notas a los estados financieros

Nota 3 - Comisiones de gestión (continuación)

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



Otras notas a los estados financieros

Nota 3 - Comisiones de gestión (continuación)

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



Otras notas a los estados financieros

Nota 3 - Comisiones de gestión (continuación)

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

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

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

La siguiente tabla resume las tasas anuales de comisión de gestión aplicadas a los OIC creados por los diferentes subfondos de CANDRIAM BONDS a 31 de diciembre de 2025.

Fondo objetivo	Tipo máximo
CANDRIAM BONDS CAPITAL SECURITIES Z C	0.00%
CANDRIAM BONDS CREDIT ALPHA Z C	0.00%
CANDRIAM BONDS EMERGING DEBT LOCAL CURRENCIES Z C	0.00%
CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS CORPORATE Z - EUR - H C	0.00%
CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS CORPORATE Z C	0.00%
CANDRIAM BONDS FLOATING RATE NOTES Z C	0.00%
CANDRIAM BONDS TOTAL RETURN Z C	0.00%
CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Z EUR C	0.20%
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	0.15%
CANDRIAM MONEY MARKET EURO AAA Z EUR ACC	0.00%
CANDRIAM MONEY MARKET EURO Z C	0.00%
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EURO Z C	0.00%
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND IMPACT Z C	0.00%
CLEOME INDEX EURO LONG TERM BONDS Z C	0.00%
CLEOME INDEX EURO SHORT TERM BONDS Z C	0.00%

Nota 4 - Gastos operativos y administrativos

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



Otras notas a los estados financieros

Nota 4 - Gastos operativos y administrativos (continuación)

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

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

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

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

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

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

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

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



Otras notas a los estados financieros

Nota 4 - Gastos operativos y administrativos (continuación)

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



Otras notas a los estados financieros

Nota 4 - Gastos operativos y administrativos (continuación)

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



Otras notas a los estados financieros

Nota 4 - Gastos operativos y administrativos (continuación)

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



Otras notas a los estados financieros

Nota 4 - Gastos operativos y administrativos (continuación)

Subfondo	Clase de acciones	Tipo de acciones	ISIN	Tipo máximo
	V	Capitalización	LU2885263546	0.23%
	Z	Capitalización	LU2885262498	0.23%

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

Subfondo	Divisa	Comisiones del depositario
CANDRIAM BONDS Capital Securities	EUR	3,704
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	EUR	7,590
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	EUR	22,040
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	EUR	26,164
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	USD	10,337
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	USD	13,891
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	USD	2,823
CANDRIAM BONDS Euro	EUR	16,586
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR	41,414
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR	35,225
CANDRIAM BONDS Euro Government	EUR	52,807
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	EUR	126,175
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	EUR	5,041
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR	14,053
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	EUR	110,058
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR	8,984
CANDRIAM BONDS Global High Yield	EUR	69,220
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR	2,685
CANDRIAM BONDS International	EUR	4,030
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	11,415
CANDRIAM BONDS US Corporate	USD	9,735

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

Subfondo	Divisa	Costes de análisis
CANDRIAM BONDS Capital Securities	EUR	1,164
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	EUR	67,858
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	EUR	10,963
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	EUR	17,690
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	USD	54,837
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	USD	97,696
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	USD	20,853
CANDRIAM BONDS Euro	EUR	5,690
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR	32,100
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR	12,088
CANDRIAM BONDS Euro Government	EUR	21,038
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	EUR	108,847
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	EUR	1,940
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR	11,927
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	EUR	103,741
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR	3,434
CANDRIAM BONDS Global High Yield	EUR	56,985
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR	2,530
CANDRIAM BONDS International	EUR	1,374
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	3,104
CANDRIAM BONDS US Corporate	USD	3,568

Nota 5 - Comisiones de rentabilidad

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

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

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

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



Otras notas a los estados financieros

Nota 5 - Comisiones de rentabilidad (continuación)

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

CANDRIAM BONDS Capital Securities

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en EUR	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Capitalización	EUR	20.00%	0	0.00%
Durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 no se cobró ninguna comisión de rentabilidad.					

CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en EUR	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Capitalización	EUR	20.00%	2,051	0.80%
La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 ascendió a 2.051 EUR.					

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en EUR	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
C	Capitalización	EUR	20.00%	1,542	0.00%
C - CHF - Hedged	Capitalización	CHF	20.00%	0	0.00%
I	Capitalización	EUR	20.00%	155,498	0.09%
I - CHF - Hedged	Capitalización	CHF	20.00%	3	0.00%
I - USD - Hedged	Capitalización	USD	20.00%	0	0.00%
I - USD - Unhedged	Capitalización	USD	20.00%	339	0.21%
N	Capitalización	EUR	20.00%	0	0.00%
PI	Capitalización	EUR	20.00%	105,996	0.17%
PI - USD - Hedged	Capitalización	USD	20.00%	39,135	0.13%
R	Capitalización	EUR	20.00%	5,861	0.03%
R - USD - Hedged	Capitalización	USD	20.00%	0	0.00%
R2	Distribución	EUR	20.00%	1	0.00%
V	Capitalización	EUR	20.00%	32,488	0.08%
VB	Capitalización	EUR	20.00%	901	0.15%
Z	Capitalización	EUR	20.00%	403,186	0.29%
ZB	Capitalización	EUR	20.00%	8,346	0.02%
La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 ascendió a 753.296 EUR.					

CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en EUR	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
C	Distribución	EUR	20.00%	1,260	0.13%
C	Capitalización	EUR	20.00%	211,191	0.13%
C - USD - Hedged	Capitalización	USD	20.00%	1,685	0.12%
C (q)	Distribución	EUR	20.00%	10,024	0.13%
I	Capitalización	EUR	20.00%	786,049	0.25%
I - USD - Hedged	Capitalización	USD	20.00%	949	0.06%
I (q)	Distribución	EUR	20.00%	25,745	0.28%
N	Capitalización	EUR	20.00%	1,164	0.01%
R	Capitalización	EUR	20.00%	62,692	0.24%
R - CHF - Hedged	Capitalización	CHF	20.00%	3,929	0.20%
R2	Distribución	EUR	20.00%	1,638	0.24%
R2	Capitalización	EUR	20.00%	483	0.28%
S	Capitalización	EUR	20.00%	323,257	0.31%
V	Capitalización	EUR	20.00%	0	0.00%
Z	Capitalización	EUR	20.00%	18,801	0.36%
La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 ascendió a 1.448.867 EUR.					

CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en USD	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Capitalización	USD	20.00%	20,627	0.24%
I - EUR - Hedged	Capitalización	EUR	20.00%	4,210	0.21%
I - EUR - Unhedged	Capitalización	EUR	20.00%	9,256	0.29%
V	Capitalización	USD	20.00%	4	0.32%
La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 ascendió a 34.097 USD.					



Otras notas a los estados financieros

Nota 5 - Comisiones de rentabilidad (continuación)

CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en USD	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Distribución	USD	20.00%	30	0.00%
I	Capitalización	USD	20.00%	212	0.00%
I - EUR - Hedged	Capitalización	EUR	20.00%	0	0.00%
I - EUR - Unhedged	Capitalización	EUR	20.00%	165	0.01%
I (q) - EUR - Hedged	Distribución	EUR	20.00%	0	0.00%
V - EUR - Hedged	Capitalización	EUR	20.00%	0	0.00%
V - EUR - Unhedged	Capitalización	EUR	20.00%	0	0.00%

La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 ascendió a 407 USD.

CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en USD	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Capitalización	USD	20.00%	834	0.15%

La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 ascendió a 834 USD.

CANDRIAM BONDS Euro

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en EUR	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Capitalización	EUR	20.00%	3,938	0.10%
V	Capitalización	EUR	20.00%	68,337	0.12%

La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 ascendió a 72.275 EUR.

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en EUR	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Capitalización	EUR	20.00%	43,555	0.02%

La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 ascendió a 43.555 EUR.

CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en EUR	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Capitalización	EUR	20.00%	132,531	0.09%

La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 ascendió a 132.531 EUR.

CANDRIAM BONDS Euro Government

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en EUR	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Capitalización	EUR	20.00%	393,736	0.07%

La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 ascendió a 393.736 EUR.

CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en EUR	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Distribución	EUR	20.00%	0	0.00%
I	Capitalización	EUR	20.00%	257	0.00%
I - GBP - Unhedged	Capitalización	GBP	20.00%	0	0.00%
I - USD - Hedged	Capitalización	USD	20.00%	0	0.00%
V	Distribución	EUR	20.00%	3,143	0.00%
V	Capitalización	EUR	20.00%	32,472	0.00%
V - CHF - Hedged	Capitalización	CHF	20.00%	11	0.00%
V - USD - Hedged	Capitalización	USD	20.00%	37	0.00%

La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 ascendió a 35.920 EUR.

CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en EUR	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Capitalización	EUR	20.00%	21,801	0.07%

La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 ascendió a 21.801 EUR.



Otras notas a los estados financieros

Nota 5 - Comisiones de rentabilidad (continuación)

CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en EUR	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Capitalización	EUR	20.00%	23,602	0.02%
La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 ascendió a 23.602 EUR.					

CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en EUR	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Capitalización	EUR	20.00%	29,308	0.08%
V	Capitalización	EUR	20.00%	1,432	0.00%
La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 ascendió a 30.740 EUR.					

CANDRIAM BONDS Global High Yield

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en EUR	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Capitalización	EUR	20.00%	126,433	0.05%
I - USD - Hedged	Capitalización	USD	20.00%	22,340	0.06%
V	Distribución	EUR	20.00%	28,370	0.09%
V	Capitalización	EUR	20.00%	142,274	0.07%
V - CHF - Hedged	Capitalización	CHF	20.00%	214	0.00%
V - USD - Hedged	Capitalización	USD	20.00%	808	0.00%
La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 ascendió a 320.439 EUR.					

CANDRIAM BONDS International

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en EUR	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Capitalización	EUR	20.00%	0	0.00%
Durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 no se cobró ninguna comisión de rentabilidad.					

CANDRIAM BONDS Total Return

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en EUR	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Distribución	EUR	20.00%	36,249	0.37%
I	Capitalización	EUR	20.00%	325,063	0.40%
I - GBP - Hedged	Capitalización	GBP	20.00%	7	0.41%
I - USD - Hedged	Capitalización	USD	20.00%	32,243	0.33%
V	Capitalización	EUR	20.00%	7	0.43%
La comisión de rentabilidad cobrada durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 ascendió a 393.569 EUR.					

CANDRIAM BONDS US Corporate

Clase de acciones	Clase Tipo	Divisa	Tipo de la comisión de rentabilidad	Importe de las comisiones de rentabilidad cobradas en el ejercicio en USD	% del VL de la Clase de acciones de las comisiones de rentabilidad cobrada en el ejercicio
I	Capitalización	USD	20.00%	0	0.00%
V	Capitalización	USD	20.00%	0	0.00%
Durante el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2025 no se cobró ninguna comisión de rentabilidad.					

Nota 6 - Impuesto de suscripción

La SICAV se rige por la legislación fiscal de Luxemburgo.

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



Otras notas a los estados financieros

Nota 6 - Impuesto de suscripción (continuación)

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

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

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

Nota 7 - Préstamo de valores

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

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

Subfondo	Divisa	Valor de mercado de los valores prestados, incluidos los intereses devengados	Valores garantía
CANDRIAM BONDS Capital Securities	EUR	24,067,158	24,901,884
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	EUR	16,922,983	17,215,313
CANDRIAM BONDS Euro	EUR	95,650,363	98,159,215
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR	125,680,081	127,829,437
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR	178,150,162	183,736,798
CANDRIAM BONDS Euro Government	EUR	709,252,149	738,239,849
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	EUR	27,946,737	29,036,818
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR	15,496,318	15,370,526
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	EUR	27,059,335	27,618,581
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR	84,840,593	90,712,771
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR	20,175,797	21,243,429
CANDRIAM BONDS International	EUR	22,582,536	23,897,195
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	86,373,505	91,125,645
CANDRIAM BONDS US Corporate	USD	211,723	428,548

Los tipos de garantías financieras permitidos son los siguientes:

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

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

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

Las contrapartes relacionadas con las posiciones abiertas de préstamo de valores son Banco Santander, Scotiabank, Barclays Bank, BNP Paribas, Bank of America Securities Europe, Goldman Sachs Bank Europe SE, HSBC France, Jefferies Group LLC, Merrill Lynch International EC, Morgan Stanley (Europe), Nomura International PLC, Société Générale SA., UBS y Unicredit.

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



Otras notas a los estados financieros

Nota 7 - Préstamo de valores (continuación)

Subfondo	Divisa	Importe bruto total de ingresos por préstamo de valores	Gastos y comisiones directos-indirectos deducidos de los ingresos brutos por préstamo de valores	Importe neto total de ingresos por préstamo de valores
CANDRIAM BONDS Capital Securities	EUR	46,333	18,533	27,800
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	EUR	182,178	72,871	109,307
CANDRIAM BONDS Euro	EUR	82,605	33,042	49,563
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR	156,495	62,598	93,897
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR	145,105	58,042	87,063
CANDRIAM BONDS Euro Government	EUR	380,648	152,259	228,389
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	EUR	26,835	10,734	16,101
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR	38,805	15,522	23,283
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	EUR	44,317	17,727	26,590
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR	52,567	21,027	31,540
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR	7,610	3,044	4,566
CANDRIAM BONDS International	EUR	9,305	3,722	5,583
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	62,833	25,133	37,700
CANDRIAM BONDS US Corporate	USD	165	66	99

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

Los costes y comisiones directos e indirectos percibidos por Candriam y/o en una o varias de sus sucursales ascienden al 19% y el 1% para todos los subfondos, respectivamente.

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

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

Nota 8 - Pactos de recompra inversa

A 31 de diciembre de 2025, no había pactos de recompra inversa pendientes.

Nota 9 - Dividendos

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

Subfondo	Clase de acciones	Divisa	Dividendo	Fecha exdividendo
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	C	EUR	4.67	30/04/2025
	R2	EUR	6.12	30/04/2025
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	C	EUR	5.71	30/04/2025
	C (q)	EUR	1.11	04/02/2025
	C (q)	EUR	1.04	05/05/2025
	C (q)	EUR	0.91	04/08/2025
	C (q)	EUR	1.10	04/11/2025
	I (q)	EUR	11.49	04/02/2025
	I (q)	EUR	10.89	05/05/2025
	I (q)	EUR	9.50	04/08/2025
	I (q)	EUR	11.43	04/11/2025
	R2	EUR	6.32	30/04/2025
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	C	USD	2.95	30/04/2025
	C - EUR - Unhedged	EUR	2.87	30/04/2025
	C (q)	USD	1.88	04/02/2025
	C (q)	USD	1.90	05/05/2025
	C (q)	USD	2.42	04/08/2025
	C (q)	USD	2.36	04/11/2025
	R2	USD	6.91	30/04/2025
	R2 - EUR - Unhedged	EUR	7.66	30/04/2025
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	C	USD	51.46	30/04/2025
	C (q)	USD	1.83	04/02/2025
	C (q)	USD	1.40	05/05/2025
	C (q)	USD	1.09	04/08/2025
	C (q)	USD	1.83	04/11/2025
	I	USD	92.76	30/04/2025
	I (q) - EUR - Hedged	EUR	14.45	04/02/2025
	I (q) - EUR - Hedged	EUR	10.23	05/05/2025
	I (q) - EUR - Hedged	EUR	7.59	04/08/2025
	I (q) - EUR - Hedged	EUR	13.66	04/11/2025
	I (q) - GBP - Hedged	GBP	15.86	04/02/2025
	I (q) - GBP - Hedged	GBP	11.24	05/05/2025
	I (q) - GBP - Hedged	GBP	8.58	04/08/2025
	I (q) - GBP - Hedged	GBP	15.42	04/11/2025
	R (q)	USD	1.81	04/02/2025
	R (q)	USD	1.39	05/05/2025
	R (q)	USD	1.08	04/08/2025
	R (q)	USD	1.83	04/11/2025
	R2	USD	9.06	30/04/2025
	V2 (q) - GBP - Hedged	GBP	15.89	04/02/2025



Otras notas a los estados financieros

Nota 9 - Dividendos (continuación)

Subfondo	Clase de acciones	Divisa	Dividendo	Fecha exdividendo
	V2 (q) - GBP - Hedged	GBP	11.26	05/05/2025
	V2 (q) - GBP - Hedged	GBP	8.61	04/08/2025
	V2 (q) - GBP - Hedged	GBP	15.48	04/11/2025
	Z	USD	107.66	30/04/2025
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	C	USD	6.94	30/04/2025
	R2	USD	8.54	30/04/2025
CANDRIAM BONDS Euro	C	EUR	4.91	30/04/2025
	Z	EUR	39.29	30/04/2025
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	C	EUR	130.60	30/04/2025
	Z	EUR	51.46	30/04/2025
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	C	EUR	5.63	30/04/2025
CANDRIAM BONDS Euro Government	C	EUR	19.13	30/04/2025
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	C	EUR	8.06	30/04/2025
	C (q)	EUR	1.65	04/02/2025
	C (q)	EUR	1.64	05/05/2025
	C (q)	EUR	1.08	04/08/2025
	C (q)	EUR	1.81	04/11/2025
	I	EUR	83.97	30/04/2025
	I2	EUR	81.34	30/04/2025
	R (q)	EUR	1.61	04/02/2025
	R (q)	EUR	1.61	05/05/2025
	R (q)	EUR	1.06	04/08/2025
	R (q)	EUR	1.78	04/11/2025
	R (q) - GBP - Hedged	GBP	1.74	04/02/2025
	R (q) - GBP - Hedged	GBP	1.74	05/05/2025
	R (q) - GBP - Hedged	GBP	1.20	04/08/2025
	R (q) - GBP - Hedged	GBP	1.98	04/11/2025
	R2	EUR	8.48	30/04/2025
	S (s)	EUR	43.01	30/04/2025
	S (s)	EUR	45.14	23/10/2025
	V	EUR	91.63	30/04/2025
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	C	EUR	80.57	30/04/2025
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	C	EUR	30.60	30/04/2025
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	C	EUR	5.31	30/04/2025
	R2	EUR	6.04	30/04/2025
CANDRIAM BONDS Global Government	C	EUR	0.69	30/04/2025
CANDRIAM BONDS Global High Yield	C	EUR	5.43	30/04/2025
	C(q)	EUR	2.18	04/02/2025
	C(q)	EUR	2.12	05/05/2025
	C(q)	EUR	1.91	04/08/2025
	C(q)	EUR	1.81	04/11/2025
	C(q) - USD - Hedged	USD	0.90	05/05/2025
	C(q) - USD - Hedged	USD	1.99	04/08/2025
	C(q) - USD - Hedged	USD	1.77	04/11/2025
	R(q)	EUR	2.24	04/02/2025
	R(q)	EUR	2.17	05/05/2025
	R(q)	EUR	1.97	04/08/2025
	R(q)	EUR	1.86	04/11/2025
	R(q) - GBP - Hedged	GBP	2.32	04/02/2025
	R(q) - GBP - Hedged	GBP	2.26	05/05/2025
	R(q) - GBP - Hedged	GBP	2.12	04/08/2025
	R(q) - GBP - Hedged	GBP	2.00	04/11/2025
	R(q) - GBP - Unhedged	GBP	2.14	04/02/2025
	R(q) - GBP - Unhedged	GBP	2.09	05/05/2025
	R(q) - GBP - Unhedged	GBP	1.98	04/08/2025
	R(q) - GBP - Unhedged	GBP	1.90	04/11/2025
	R2	EUR	10.25	30/04/2025
	S(q)	EUR	2.50	04/08/2025
	S(q)	EUR	17.70	04/11/2025
	S(q) - GBP - Hedged	GBP	7.39	04/02/2025
	S(q) - GBP - Hedged	GBP	20.74	05/05/2025
	S(q) - GBP - Hedged	GBP	19.41	04/08/2025
	S(q) - GBP - Hedged	GBP	18.39	04/11/2025
	V	EUR	101.45	30/04/2025
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	C	EUR	0.55	30/04/2025
	R2	EUR	1.60	30/04/2025
CANDRIAM BONDS International	C	EUR	4.59	30/04/2025
CANDRIAM BONDS Total Return	C	EUR	3.20	30/04/2025
	C (q)	EUR	1.15	04/02/2025
	C (q)	EUR	0.89	05/05/2025
	C (q)	EUR	1.62	04/08/2025
	C (q)	EUR	0.70	04/11/2025
	I	EUR	42.21	30/04/2025
	R2	EUR	4.93	30/04/2025
	S	EUR	47.84	30/04/2025



Otras notas a los estados financieros

Nota 10 - *Swing Pricing*

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

En los días de valoración en los que la diferencia entre el importe de las suscripciones y el importe de los reembolsos de un subfondo (es decir, las transacciones netas) supere un umbral fijado previamente por el Consejo de Administración, este se reserva el derecho de:

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

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

El *swing factor* es la cantidad por la cual se ajusta el VL cuando se activa el proceso de *swing pricing* una vez que las suscripciones o reembolsos netos superan el umbral de *swing*.

Los factores que se consideran cuando se fija el factor de ajuste son, entre otros, los siguientes:

Para el método de alto rendimiento:

- Diferencial compra-venta

Para el método de renta fija:

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

Subfondo	Porcentaje máximo de entradas del factor <i>swing</i>	Porcentaje máximo de salidas del factor <i>swing</i>
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	0.23	0.23
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	0.28	0.28
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	0.28	0.28
CANDRIAM BONDS Global High Yield	0.28	0.28

Nota 11 - Efectivo en bancos e intermediarios financieros

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

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

Subfondo	Divisa	Efectivo en intermediarios
CANDRIAM BONDS Capital Securities	EUR	226,923
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	EUR	645,748
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	USD	187,531
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	USD	1,143,573
CANDRIAM BONDS Euro	EUR	379,595
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR	2,436,277
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR	740,847
CANDRIAM BONDS Euro Government	EUR	626,867
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	EUR	52,228
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR	281,138
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR	327,873
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR	51,617
CANDRIAM BONDS International	EUR	756,206
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	519,720
CANDRIAM BONDS US Corporate	USD	325,309

Nota 12 - Garantía

En relación con los instrumentos derivados extrabursátiles (OTC), se han depositado y recibido garantías en efectivo de Barclays Bank PLC - Ireland - LC, BNP PARIBAS SA, Caceis Bank France S.A., Citigroup Global Markets Europe AG - Germany - LC, Goldman Sachs Internat Paris Branch - LC, JP Morgan AG - Germany - LC, Morgan Stanley and Co Int - UK - SB, Nomura Financial Products Europe GMBH - DE - LC y Société Générale SA por valor de:



Otras notas a los estados financieros

Nota 12 – Garantía (continuación)

Subfondo	Divisa	Garantía en efectivo pagada	Garantía en efectivo mantenida
CANDRIAM BONDS Capital Securities	EUR	0	38,147
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	EUR	0	570,000
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	EUR	(14,640,000)	18,695,688
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	EUR	(2,690,000)	770,000
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	USD	0	870,000
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	USD	0	1,631,649
CANDRIAM BONDS Euro	EUR	(550,000)	30,000
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR	0	10,242,935
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR	(1,130,000)	310,000
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	EUR	(750,000)	1,620,000
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	EUR	0	1,890,000
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR	(360,000)	430,000
CANDRIAM BONDS Global High Yield	EUR	(40,000)	17,450,000
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR	0	810,000
CANDRIAM BONDS International	EUR	0	420,000
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	(270,000)	1,747,622

Nota 13 - Cambios en la composición de la cartera

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

Nota 14 - Acontecimientos posteriores

No hay ningún acontecimiento posterior.



Información adicional sin auditar

Exposición global de riesgo

Gestión del riesgo: cálculo del riesgo global

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

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

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

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

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

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

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

Subfondos	Valor en riesgo 99% (20D)		
	Var. mín. (en %)	Var. máx. (en %)	Var. media (en %)
CANDRIAM BONDS Capital Securities	96.82	162.05	115.42
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	0.47	1.21	0.69
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	0.40	1.08	0.69
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	94.84	129.88	112.16
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	92.40	149.40	115.63
CANDRIAM BONDS Total Return	1.07	3.59	1.96

El apalancamiento esperado de los subfondos será como máximo del 450%. Este apalancamiento se calcula para cada producto derivado sobre la base del método de compromiso y se añade a la cartera de valores del subfondo. Sin embargo, el subfondo puede estar expuesto a un apalancamiento mayor.

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

Subfondos	Apalancamiento medio (en %)
CANDRIAM BONDS Capital Securities	130.98
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	108.62
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	18.54
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	47.82
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	165.91
CANDRIAM BONDS Total Return	266.20

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

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

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



Información adicional sin auditar

Información relativa a la política de remuneración

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



Información adicional sin auditar

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

a) Datos globales

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

• Préstamo de valores

Subfondo	Divisa	Valor de mercado (en términos absolutos)	% del total de los activos prestables	% del valor liquidativo total
CANDRIAM BONDS Capital Securities	EUR	24,067,158	21.31	20.81
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	EUR	16,922,983	9.78	9.05
CANDRIAM BONDS Euro	EUR	95,106,208	27.84	26.98
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR	125,294,530	13.38	12.14
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR	177,368,437	21.01	20.61
CANDRIAM BONDS Euro Government	EUR	708,163,978	57.26	56.16
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	EUR	27,908,162	38.24	36.80
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR	15,277,198	4.95	4.89
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	EUR	27,052,402	1.02	1.00
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR	84,698,111	46.15	44.42
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR	20,166,148	36.41	35.67
CANDRIAM BONDS International	EUR	22,502,784	25.44	23.27
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	86,339,245	39.97	36.54
CANDRIAM BONDS US Corporate	USD	211,723	0.08	0.07

• Swap de rentabilidad total

Subfondo	Divisa	Valor de mercado (en términos absolutos)	% del valor liquidativo total	Nominal % del valor liquidativo
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	EUR	392,366	0.01	2.55
CANDRIAM BONDS Global High Yield	EUR	828,099	0.04	8.71

b) Datos de concentración

• Préstamo de valores

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

CANDRIAM BONDS Capital Securities

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
BARC EQTY	10,235,659
BNP SA	3,760,107
MORGAN STANLEY EUROPE SE BONDS	2,595,557
NOMURA PLC	2,516,068
BANCO SANTANDER	1,665,703
HSBC FRANCE FI	1,517,886
BOFA SECURITIES EUROPE FI	1,475,291
MLI BONDS	300,886

CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
BARC EQTY	8,086,991
HSBC FRANCE FI	3,792,673
JEFFERIES FI CBAL	2,316,630
UNICREDIT AG	1,378,829
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE EQ	748,826
UBS EQUITIES	397,557
BANK OF NOVA SCOTIA	201,477

CANDRIAM BONDS Euro

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
BNP SA	28,724,027
SOCIETE GENERALE EQUITIES	21,179,766
UBS EQUITIES	14,906,532
BOFA SECURITIES EUROPE FI	10,291,568
BARC EQTY	7,225,003
HSBC FRANCE FI	4,952,316
MLI BONDS	3,631,773
BANK OF NOVA SCOTIA	1,753,423
UBS AG LONDON BRANCH	1,405,225
MORGAN STANLEY EUROPE SE BONDS	602,445



Información adicional sin auditar

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

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
BOFA SECURITIES EUROPE FI	29,308,620
BNP SA	28,232,096
BARC EQTY	18,949,683
HSBC FRANCE FI	18,527,200
MORGAN STANLEY EUROPE SE BONDS	16,658,071
MLI BONDS	4,934,479
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE EQ	4,756,910
BANCO SANTANDER	3,725,971
JEFFERIES FI CBAL	201,498

CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
BNP SA	39,945,705
SOCIETE GENERALE EQUITIES	39,106,751
UBS EQUITIES	35,268,688
BANK OF NOVA SCOTIA	14,475,203
BARC EQTY	14,240,653
HSBC FRANCE FI	10,960,475
BOFA SECURITIES EUROPE FI	8,017,870
MORGAN STANLEY EUROPE SE BONDS	4,819,294
MLI BONDS	4,526,052
SOCIETE GENERALE FI	3,307,749

CANDRIAM BONDS Euro Government

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
SOCIETE GENERALE EQUITIES	237,845,993
UBS EQUITIES	162,210,907
BNP SA	160,717,522
BANK OF NOVA SCOTIA	74,804,036
BANCO SANTANDER	21,939,086
BOFA SECURITIES EUROPE FI	13,159,912
NOMURA PLC	9,428,600
BP2S	9,410,932
MORGAN STANLEY EUROPE SE BONDS	4,868,054
UBS AG LONDON BRANCH	4,697,984

CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
SOCIETE GENERALE EQUITIES	13,777,970
BNP SA	7,901,651
BANK OF NOVA SCOTIA	2,408,819
BOFA SECURITIES EUROPE FI	1,594,720
BARC EQTY	844,144
HSBC FRANCE FI	504,978
MLI BONDS	377,595
NOMURA PLC	288,900
UBS AG LONDON BRANCH	209,385

CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
HSBC FRANCE FI	5,362,217
BARC EQTY	3,563,359
MLI BONDS	2,593,189
MORGAN STANLEY EUROPE SE BONDS	1,393,818
BOFA SECURITIES EUROPE FI	1,262,876
BNP SA	1,101,740

CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
BNP SA	11,028,968
BANCO SANTANDER	5,032,313
HSBC FRANCE FI	3,506,920
BOFA SECURITIES EUROPE FI	3,045,336
MORGAN STANLEY EUROPE SE BONDS	2,135,762
BARC EQTY	1,299,676
MLI BONDS	1,003,428



Información adicional sin auditar

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

CANDRIAM BONDS Global Government

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
SOCIETE GENERALE EQUITIES	34,549,529
BANCO SANTANDER	31,062,962
BNP SA	6,434,262
UBS EQUITIES	6,138,395
BP2S	3,610,426
BANK OF NOVA SCOTIA	2,896,717
NOMURA PLC	5,821

CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
BP2S	9,290,402
SOCIETE GENERALE EQUITIES	7,495,054
UBS EQUITIES	1,777,931
BNP SA	1,080,022
BANCO SANTANDER	522,739

CANDRIAM BONDS International

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
SOCIETE GENERALE EQUITIES	10,479,170
BANCO SANTANDER	5,067,641
BNP SA	3,034,058
UBS EQUITIES	894,617
BP2S	796,397
HSBC FRANCE FI	699,002
NOMURA PLC	519,973
MLI BONDS	460,653
BARC EQTY	307,156
UBS AG LONDON BRANCH	244,117

CANDRIAM BONDS Total Return

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
BP2S	30,153,932
SOCIETE GENERALE EQUITIES	23,194,723
BANCO SANTANDER	13,971,336
UBS EQUITIES	10,138,242
SOCIETE GENERALE FI	4,100,652
BARC EQTY	2,670,961
HSBC FRANCE FI	840,005
BANK OF NOVA SCOTIA	627,939
BOFA SECURITIES EUROPE FI	431,331
MLI BONDS	210,125

CANDRIAM BONDS US Corporate

Contraparte	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
BARC EQTY	211,723

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

CANDRIAM BONDS Capital Securities

Emisor de la garantía	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
UNIT ST 0.625 07-32	1,405,602
BANCO SANTANDER	1,391,437
IDORSIA LTD	1,347,166
ITAL BU 4.0 02-37	1,235,318
SACYR SA	1,180,217
FERG FI 4.5 10-28	1,127,881
WESS WA 5.125 10-32	1,127,808
CARM 3.875 01-32	1,090,414
TRADE DESK INC-A	1,034,128
CIE FINANCI-REG	1,023,556



Información adicional sin auditar

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

CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Emisor de la garantía	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
NETH GO 0.75 07-28	3,369,823
NRWBANK 2.875 03-27	1,461,748
BELG GO 4.0 03-32	1,257,626
SPAI GO 4.2 01-37	1,137,336
EON INT 6.375 06-32	1,137,293
ABN AMR 4.625 11-30	1,087,485
AUST GO 0.0 02-30	831,589
VODA GR 1.5 07-27	726,385
FRAN GO 1.0 05-27	607,508
ITAL BU 1.1 04-27	535,915

CANDRIAM BONDS Euro

Emisor de la garantía	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
ITAL BU 4.75 09-44	10,298,748
BANQ EU 3.0 07-33	8,617,071
COUN OF 2.875 01-33	8,616,549
INTEL CORP	5,974,189
DEXCOM	4,716,692
SWIT GOVE ZCP 06-29	4,457,101
BANQ EU 0.05 11-29	2,802,207
AUST GO 1.5 06-31	2,236,016
TESLA INC	2,157,644
APPLE INC	2,117,968

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Emisor de la garantía	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
ITAL BU 4.05 10-37	29,327,719
EURO FI 1.7 02-43	8,789,900
COUN OF 2.875 01-33	8,469,215
BANQ EU 3.0 07-33	8,468,794
UNIT ST 0.125 10-26	7,231,218
BANCO SANTANDER	6,774,466
EON INT 6.375 06-32	5,557,253
DEUT WO 1.625 06-31	5,293,633
UNIT ST 2.0 01-26	5,230,088
UNIT ST 0.125 07-31	4,888,332

CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Emisor de la garantía	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
INTEL CORP	13,606,301
COUN OF 2.875 01-33	11,983,187
BANQ EU 0.05 11-29	11,983,052
SWIT GOVE ZCP 06-29	10,580,221
ACCENTURE PLC-A	9,078,607
BANQ EU 3.0 07-33	8,873,549
ITAL BU 4.05 10-37	8,023,366
BANQ EU 0.0 11-27	7,106,287
STELLANTIS NV	6,788,924
AUST GO 1.5 06-31	5,290,169

CANDRIAM BONDS Euro Government

Emisor de la garantía	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
BANQ EU 0.05 11-29	86,371,025
UNKNOWN	70,318,284
ALPHABET INC-A	51,398,923
MICROSOFT CORP	51,392,909
AUST GO 2.75 05-41	40,133,374
ACCENTURE PLC-A	30,391,781
TESLA INC	27,876,920
META PLATFORMS-A	24,743,106
BROADCOM INC	24,741,568
APPLE INC	24,741,032



Información adicional sin auditar

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

CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Emisor de la garantía	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
DEXCOM	7,992,234
DEUT WO 1.625 06-31	2,343,084
EDF 1.0 11-33	2,332,387
EDF FLR 11-27	1,902,988
ITAL BU 4.0 02-37	1,595,957
TESLA INC	1,377,786
AMAZON.COM INC	1,377,740
APPLE INC	1,377,654
BROADCOM INC	1,377,604
META PLATFORMS-A	1,377,407

CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Emisor de la garantía	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
EURO FI 1.7 02-43	1,608,623
EON INT 6.375 06-32	1,607,812
EURO FI 1.375 05-47	1,367,741
CANA GO 1.5 06-31	1,348,987
ITAL BU 4.05 10-37	1,018,219
ABN AMR 4.625 11-30	978,737
UNIT KI 0.625 03-40	907,020
SPAI GO 4.2 01-37	781,718
UNIT ST 0.625 07-32	754,924
UNIT ST 2.0 01-26	418,038

CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Emisor de la garantía	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
DEUT WO 1.625 06-31	3,297,673
ITAL BU 4.75 09-44	3,048,132
FOX CORP - B	2,522,346
COUN OF 2.875 01-33	2,376,391
FORT OY 2.125 02-29	1,561,443
UNIT ST 0.625 07-32	1,156,575
VODA GR 1.5 07-27	1,051,843
EDF 1.0 11-33	932,955
EDF 6.125 06-34	820,725
UNIT ST 2.0 01-26	640,616

CANDRIAM BONDS Global Government

Emisor de la garantía	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
INTEL CORP	17,584,705
AMPHENOL CORP-A	9,107,620
TESLA INC	7,193,726
BNP PARIBAS	6,730,556
AMAZON.COM INC	3,454,891
APPLE INC	3,454,871
META PLATFORMS-A	3,454,738
BROADCOM INC	3,454,675
LVMH MOET HENNE	3,379,846
ESSILORLUXOTTICA	3,377,847

CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Emisor de la garantía	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
UNITED AIRLINES	4,347,658
TAKE PH 2.05 03-30	2,786,951
TESLA INC	1,730,344
BANQ EU 3.25 11-27	1,393,305
ROLLS-ROYCE HOLD	929,038
ASTRAZENECA PLC	929,003
CIE FINANCI-REG	928,966
NVR INC	928,823
BROADCOM INC	749,430
AMAZON.COM INC	749,409



Información adicional sin auditar

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

CANDRIAM BONDS International

Emisor de la garantía	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
UNITED AIRLINES	6,078,686
FOX CORP - B	2,996,397
TESLA INC	1,633,728
AMAZON.COM INC	1,047,903
BROADCOM INC	1,047,798
META PLATFORMS-A	1,047,748
APPLE INC	1,047,701
FERG FI 4.5 10-28	910,191
WESS WA 5.125 10-32	909,417
CARM 3.875 01-32	892,157

CANDRIAM BONDS Total Return

Emisor de la garantía	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en EUR
INTEL CORP	13,454,816
TOTALENERGIES SE	8,261,057
TESLA INC	6,731,426
BANQ EU 2.25 03-30	6,001,007
CARD HE 4.7 11-26	4,552,798
ITALGAS SPA	3,223,592
FINCANTIERI SPA	3,015,385
DIASORIN SPA	3,015,331
MITA UF 5.406 04-34	2,602,887
UNIT ST 3.0 11-44	2,517,035

CANDRIAM BONDS US Corporate

Emisor de la garantía	Volúmenes brutos de operaciones abiertas en USD
NETH GO 0.75 07-28	216,042
VANQUIS BANKING	80,874
IDOX PLC	24,680
CIE FINANCI-REG	21,111
BASELLAND KANTBK	21,100
ZUGER KANTONA-BR	21,062
GRAUBUNDNER K-PC	19,674
ZUG ESTATES HO-B	18,596
ZURICH INSURANCE	4,302
AUST GO 0.0 02-30	1,060

• Swap de rentabilidad total

Las 10 mayores contrapartes de inversión de todas las actividades de los swaps de rentabilidad total de valores a 31 de diciembre de 2025 son las siguientes:

CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Contraparte	Importe de la garantía en EUR
BARCLAYS BANK IRELAND PLC..	30,200,000
BNP PARIBAS	14,950,000
DEUTSCHE BANK AG LDN	30,350,000

CANDRIAM BONDS Global High Yield

Contraparte	Importe de la garantía en EUR
BARCLAYS BANK IRELAND PLC..	65,500,000
BNP PARIBAS	20,000,000
JP MORGAN AG FRANKFURT	67,500,000
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE	25,000,000

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.



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)

• Préstamo de valores

Subfondos	Divisa	Efectivo	Bonos	Renta variable	Importe total de la garantía
CANDRIAM BONDS Capital Securities	EUR	0	12,772,403	12,129,481	24,901,884
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	EUR	0	13,788,522	3,426,791	17,215,313
CANDRIAM BONDS Euro	EUR	0	59,684,285	38,474,930	98,159,215
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR	0	102,686,484	25,142,953	127,829,437
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR	0	100,072,308	83,664,490	183,736,798
CANDRIAM BONDS Euro Government	EUR	0	358,198,583	380,041,266	738,239,849
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	EUR	0	10,964,884	18,071,933	29,036,818
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR	0	12,791,063	2,579,462	15,370,526
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	EUR	0	21,240,574	6,378,006	27,618,581
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR	0	11,583,730	79,129,040	90,712,771
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR	0	6,692,841	14,550,589	21,243,429
CANDRIAM BONDS International	EUR	0	5,939,691	17,957,504	23,897,195
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	0	24,660,153	66,465,491	91,125,645
CANDRIAM BONDS US Corporate	USD	0	217,102	211,445	428,548

• Swap de rentabilidad total

CACEIS Bank, Luxembourg Branch es el único Depositario de las operaciones de swaps de rentabilidad total. Todas las operaciones son bilaterales.

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

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 BONDS Capital Securities	EUR	0	0	10,194,294	14,707,591	24,901,884
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	EUR	0	0	6,555,904	10,659,410	17,215,313
CANDRIAM BONDS Euro	EUR	0	0	59,684,285	38,474,930	98,159,215
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR	0	0	102,477,444	25,351,994	127,829,437
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR	0	0	99,694,606	84,042,192	183,736,798
CANDRIAM BONDS Euro Government	EUR	0	0	348,515,571	389,724,279	738,239,849
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	EUR	0	0	10,816,283	18,220,535	29,036,818
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR	0	0	12,791,063	2,579,462	15,370,526
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	EUR	0	0	21,240,574	6,378,006	27,618,581
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR	0	0	11,580,726	79,132,045	90,712,771
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR	0	0	6,692,841	14,550,589	21,243,429
CANDRIAM BONDS International	EUR	0	0	5,424,028	18,473,167	23,897,195
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	0	0	24,660,153	66,465,491	91,125,645
CANDRIAM BONDS US Corporate	USD	0	0	1,060	427,487	428,548

• Swap de rentabilidad total

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 BONDS Euro High Yield	EUR	392,366	0	0	0	392,366
CANDRIAM BONDS Global High Yield	EUR	779,592	0	0	0	779,592

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



Información adicional sin auditar

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

CANDRIAM BONDS Credit Alpha, CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

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

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

Taxonomía (artículo 6)

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

Características medioambientales o sociales

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

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?



☐ **SÍ**

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: ____%

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

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

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: ____%



☒ **NO**

☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 53.39% 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?

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

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

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

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

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

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

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

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

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

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

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la referencia	52.78	52.03	

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

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

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la referencia	2024	53.37	52.72
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la referencia	2023	54.18	53.53
Puntuación ESG - Empresas - Superior a la referencia	2022	53.06	52.61

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	97.16%	97.14%	97.42%	97.31%
n.º 2 Otras	2.84%	2.86%	2.63%	5.15%
n.º 1A Sostenibles	53.39%	68.07%	77.05%	72.52%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	43.76%	29.07%	20.37%	24.79%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	36.96%	38.00%	48.88%	40.26%
Sociales	16.43%	30.07%	28.17%	32.25%

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

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

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 20 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

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

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

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

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

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

teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

IMPLICACIÓN

La política de implicación de Candriam está disponible en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIÁLOGO con emisores corporativos

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

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

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

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

De hecho, 8 emisores incluidos en el producto financiero son parte de los objetivos prioritarios de la campaña «Net Zero Engagement» de Candriam.

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 8 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 el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [\[https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dado el contexto geopolítico y el aumento de las desigualdades observado, 3 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).

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

EXCLUSIONES

PIA 14

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

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

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

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

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
2 - Huella de carbono	0.41	92.65%	92.76%
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%	97.60%	97.60%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	97.60%	97.60%



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

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

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Bnp Par 4.625% Perp	Bancos y otras entidades crediticias	2.95%	Francia
Axa 4.25% 10-03-43 Emtn	Aseguradoras	2.82%	Francia
Nn Group Nv 6.0% 03-11-43 Emtn	Aseguradoras	2.73%	Países Bajos
Groupe Des Assurances Credit Mutuel 5.0% 30-10-44	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	2.71%	Francia
Cooperatieve Rabobank Ua 3.25% Perp	Bancos y otras entidades crediticias	2.43%	Países Bajos
Sg 9.375% Perp	Bancos y otras entidades crediticias	2.17%	Francia
Candriam Monetaire Sicav Z Eur Acc	Instituciones hipotecarias y de financiación (MBA y ABS)	2.16%	Francia
Kbc Groupe 6.0% Perp	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	2.13%	Bélgica
Asr Nederland Nv 7.0% 07-12-43	Aseguradoras	2.11%	Países Bajos
Allianz Se 3.5% Perp	Aseguradoras	2.05%	Alemania
Swedbank Ab 7.75% Perp	Bancos y otras entidades crediticias	2.03%	Suecia
Ing Groep Nv 3.875% Perp	Bancos y otras entidades crediticias	1.98%	Países Bajos
Sg 4.75% Perp	Bancos y otras entidades crediticias	1.96%	Francia
Barclays 4.375% Perp	Bancos y otras entidades crediticias	1.89%	Reino Unido
Axa 4.375% 24-07-55 Emtn	Aseguradoras	1.81%	Francia

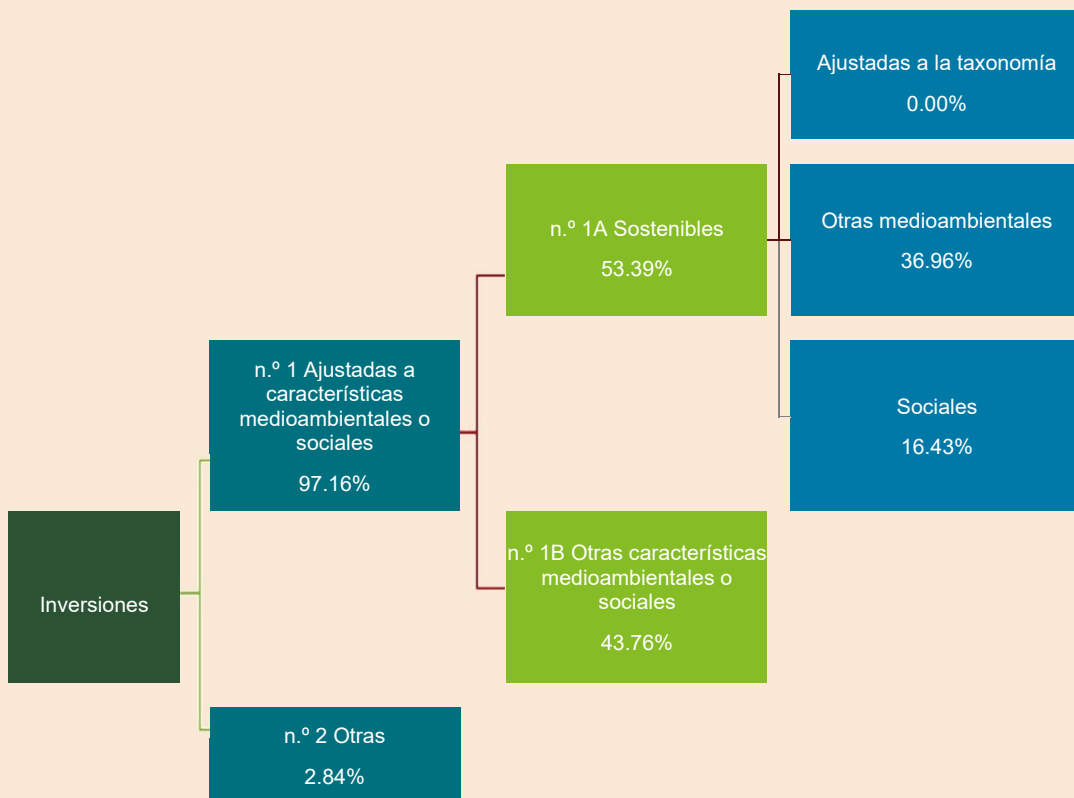
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



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

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

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



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

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

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

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

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

Sector principal	% de activos
Bancos y otras entidades crediticias	71.61%
Aseguradoras	15.17%
Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	9.20%
Instituciones hipotecarias y de financiación (MBA y ABS)	2.16%
Bienes inmuebles	0.39%
Suministros de oficina y ordenadores	0.20%

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

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

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

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

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



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

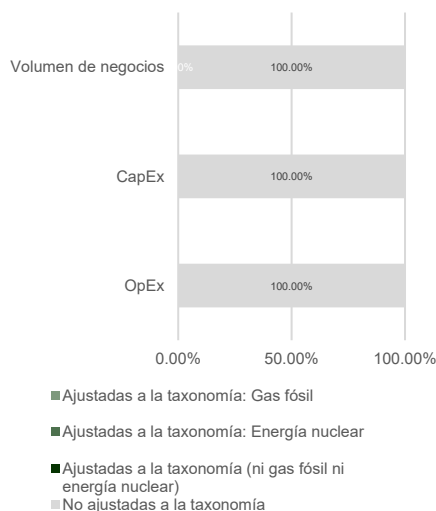
¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?¹

- ☐ Sí

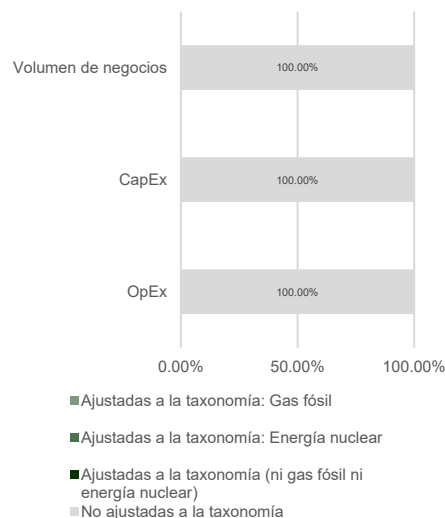
☐ En el gas fósil
☐ En la energía nuclear
- ☒ No

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
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

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

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

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

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

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

El Subfondo tenía una proporción del 36,96 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

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

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 16,43 %.

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

Las inversiones incluidas en «Otras» están presentes en el Subfondo en un 2,84 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

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



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

El producto financiero está concebido para alcanzar una puntuación ESG, determinada según la metodología ESG propia de Candriam, que supere a la de su índice de referencia. Durante el período de referencia, el producto financiero registró una puntuación ESG de 52,78, lo que supone un incremento del 1,44 % frente a su índice de referencia. Este comportamiento positivo refleja una estrategia de inversión deliberada que apuesta por emisores con perfiles ESG robustos. Además, el producto financiero tomó una medida decisiva al cerrar su posición en un emisor del sector de bancos cuyo perfil ESG 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.

Candriam Bonds Convertible Defensive

Identificador de entidad jurídica (LEI):
5493004Y1LV728KDDU44



Características medioambientales o sociales

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

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?



☐ **SÍ**

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: ____%

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

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

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: ____%



☒ **NO**

☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 68.58% 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?

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

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

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

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

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

- alcanzando una huella de carbono inferior a un umbral absoluto;

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

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

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

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

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

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a un umbral absoluto (actualmente, 140)	76.60		

● ¿...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 - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a un umbral absoluto (actualmente, 140)	2024	115.56	
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a un umbral absoluto (actualmente, 140)	2023	100.71	
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a un umbral absoluto (actualmente, 140)	2022	89.44	

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	93.92%	95.64%	96.22%	90.37%
n.º 2 Otras	6.08%	3.89%	3.78%	6.53%
n.º 1A Sostenibles	68.58%	67.72%	74.47%	65.44%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	25.34%	27.92%	21.75%	24.93%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	29.10%	32.54%	29.26%	24.16%
Sociales	39.48%	35.18%	45.21%	41.28%

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

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

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 20 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

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

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

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

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

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

teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

IMPLICACIÓN

La política de implicación de Candriam está disponible en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIÁLOGO con emisores corporativos

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

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

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

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

De hecho, 8 emisores incluidos en el producto financiero son parte de los objetivos prioritarios de la campaña «Net Zero Engagement» de Candriam.

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 6 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 el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [\[https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dado el contexto geopolítico y el aumento de las desigualdades observado, 10 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).

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

EXCLUSIONES

PIA 14

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

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

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

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

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
2 - Huella de carbono	76.60	94.35%	94.35%
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	95.37%	95.37%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00	95.37%	95.37%



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

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

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Cellnex Telecom 0.75% 20-11-31 Cv	Telecomunicaciones	3.74%	España
Deutsche Post Ag 0.05% 30-06-25	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	3.69%	Alemania
Stmicroelectronics Nv Zcp 04-08-27	Electrónica y semiconductores	3.56%	Países Bajos
Edenred Zcp 14-06-28 Cv	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	3.53%	Francia
Leg Immobilien Se 0.4% 30-06-28	Bienes inmuebles	3.49%	Alemania
Meituan Zcp 27-04-28 Cv	Internet y servicios de Internet	3.36%	Islas Caimán
Southwest Airlines 1.25% 01-05-25	Transporte	3.12%	Estados Unidos (EE. UU.)
Wendel 2.625% 27-03-26 Cv	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	2.78%	Francia
Sagerpar Zcp 01-04-26 Cv	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	2.71%	Bélgica
Deutsche Lufthansa Ag 2.0% 17-11-25 Cv	Transporte	2.62%	Alemania
Anllian Capital 2 Zcp 05-12-29	Comercio minorista y grandes almacenes	2.55%	Islas Vírgenes Británicas
Lg Chem 1.25% 18-07-28 Cv	Productos químicos	2.54%	Corea del Sur
American Water Capital 3.625% 15-06-26	Instituciones clasificables	2.45%	Estados Unidos (EE. UU.)
Vinci 0.7% 18-02-30 Cv	Materiales para la construcción y sector de la construcción	2.25%	Francia
Global Payments 1.5% 01-03-31	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	2.14%	Estados Unidos (EE. UU.)

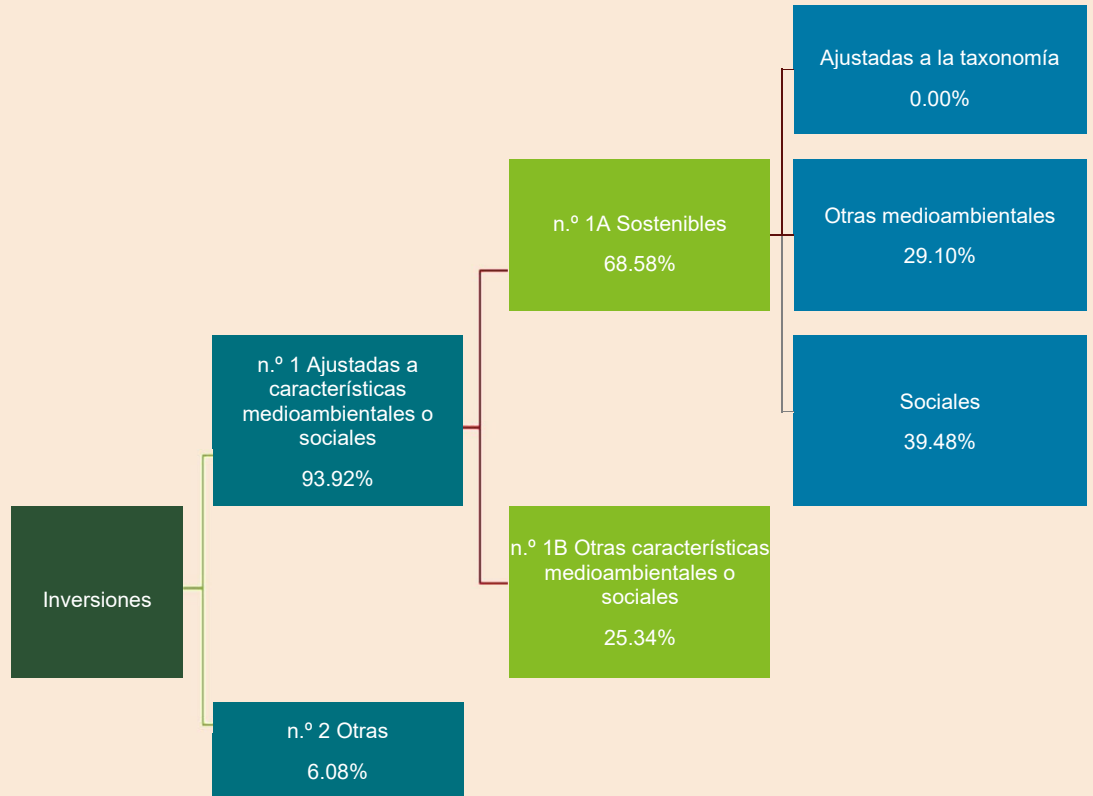
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



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

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

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



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

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

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

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

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

Sector principal	% de activos
Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	22.37%
Internet y servicios de Internet	14.45%
Bienes inmuebles	12.86%
Electrónica y semiconductores	6.61%
Transporte	4.02%
Servicios varios	4.00%
Vehículos de carretera	3.84%
Telecomunicaciones	3.74%
Hoteles y restaurantes	3.42%
Productos químicos	3.38%
Comercio minorista y grandes almacenes	2.77%
Materiales para la construcción y sector de la construcción	2.75%
Instituciones inclasificables	2.45%
Vehículos de carretera	2.22%
Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	2.01%

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.



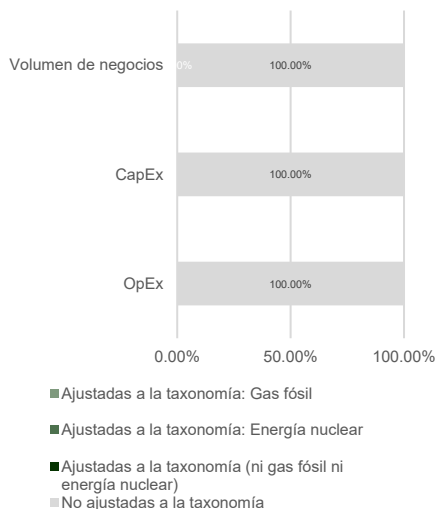
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

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

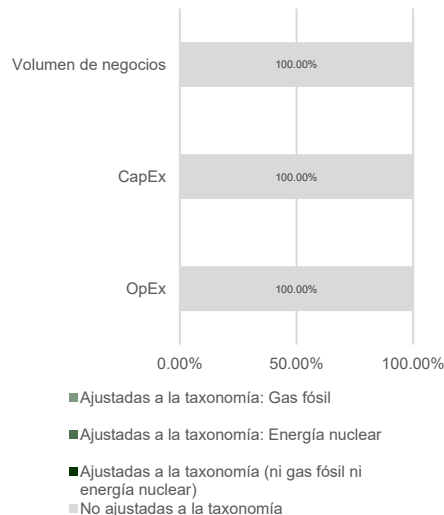
- ☐ Sí
- ☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear
- ☒ No

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
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

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

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

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

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

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

El Subfondo tenía una proporción del 29,1 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

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

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 39,48 %.

 ¿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 6,08 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

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



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

El producto financiero está pensado para lograr una huella de carbono inferior a 140 toneladas de CO₂eq por millón de € invertido. Durante el período de referencia, el producto financiero registró emisiones de 76,6 toneladas de CO₂eq por millón de € invertido. En comparación con el año anterior, la huella de carbono del producto financiero disminuyó un 33,71 %. Este objetivo se ha logrado privilegiando estratégicamente emisores que se caracterizan por unas huellas de carbono más reducidas.



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

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

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

Características medioambientales o sociales

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

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☐ SÍ	☐ ☒ NO
☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental : ____%	☒ Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 54.50% de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse 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	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social : ____%	☒ con un objetivo social
	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



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

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

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

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales;
- evitando la exposición a empresas muy expuestas a actividades controvertidas como la extracción, el transporte o la distribución de carbón térmico, la fabricación o la venta minorista de tabaco y la producción o la venta de armas controvertidas (minas antipersona, municiones de racimo y armas químicas, biológicas, de fósforo blanco y/o de uranio empobrecido);
- alcanzando una huella de carbono inferior a un umbral absoluto;
- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

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

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

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

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 10 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a un umbral absoluto (actualmente, 225)	49.96		

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

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

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a un umbral absoluto (actualmente, 225)	2024	127.40	

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	60.75%	52.71%	0.00%	0.00%
n.º 2 Otras	37.90%	41.40%	0.00%	0.00%
n.º 1A Sostenibles	54.50%	39.34%	0.00%	0.00%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	6.26%	13.37%	0.00%	0.00%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	23.97%	14.49%	0.00%	0.00%
Sociales	30.52%	24.85%	0.00%	0.00%

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

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

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 10 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

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

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

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

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

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

teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

IMPLICACIÓN

La política de implicación de Candriam está disponible en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

DIALOGO con emisores corporativos

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

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

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

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

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Dichas iniciativas iban dirigidas a 1 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 el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [<https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications>].

Dado el contexto geopolítico y el aumento de las desigualdades observado, 3 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).

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

EXCLUSIONES

PIA 14

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

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

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

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

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
2 - Huella de carbono	49.96	39.97%	48.19%
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%	50.53%	51.94%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	50.53%	51.94%



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

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

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Europaan Union 4.0% 04-04-44	Organizaciones supranacionales	9.73%	Supranacional
Candriam Monetaire Sicav Z Eur Acc	Instituciones hipotecarias y de financiación (MBA y ABS)	9.14%	Francia
Francia Government Bond Oat 2.75% 25-02-30	Países y gobiernos centrales	6.19%	Francia
Francia Government Bond Oat 2.5% 25-05-30	Países y gobiernos centrales	5.31%	Francia
Francia Government Bond Oat 0.75% 25-02-28	Países y gobiernos centrales	4.42%	Francia
Francia Government Bond Oat 2.75% 25-02-29	Países y gobiernos centrales	4.39%	Francia
Aegis Lux 1a Sarl 5.625% 29-10-31	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	3.85%	Luxemburgo
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 3.45% 15-07-27	Países y gobiernos centrales	3.68%	Italia
Telus 6.375% 09-06-56	Internet y servicios de Internet	3.47%	Canadá
Lorca Telecom Bondco Sau 4.0% 18-09-27	Telecomunicaciones	3.24%	España
Nidda Salud Holding Ag 7.5% 09-05-25	Internet y servicios de Internet	3.19%	Alemania
Barry Cal 4.25% 19-08-31	Incluidos el comercio minorista y la alimentación	3.17%	Bélgica

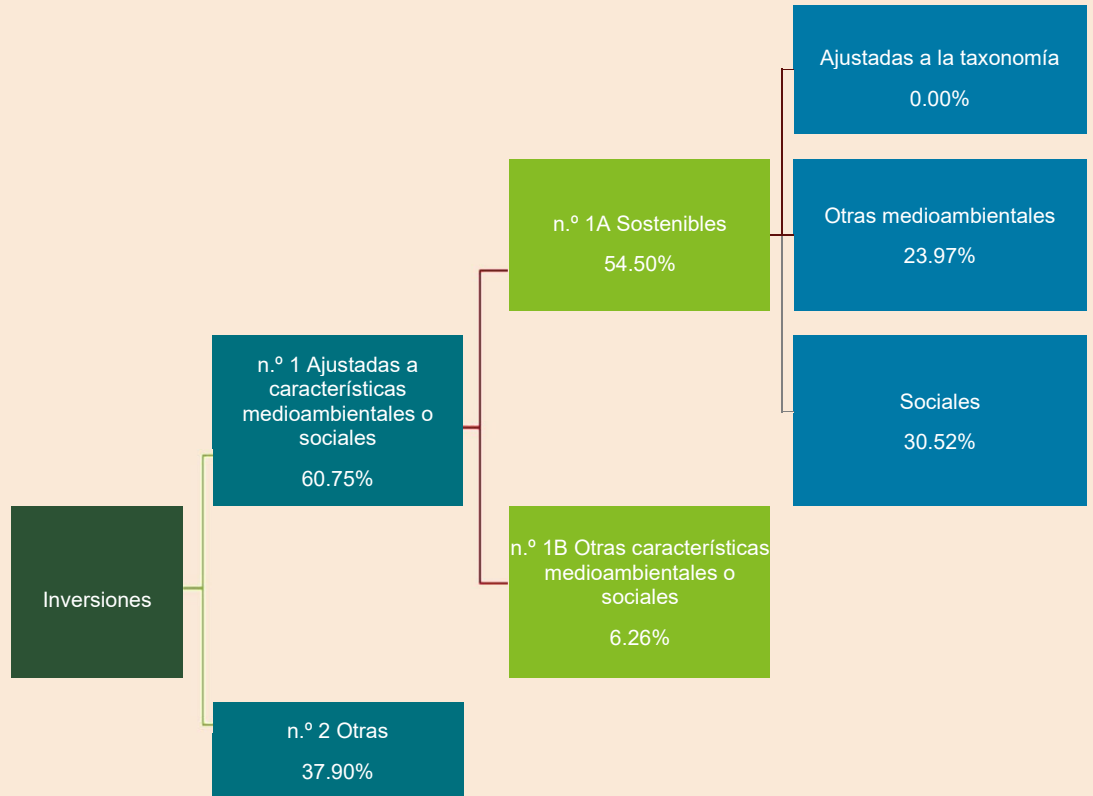
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿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
Países y gobiernos centrales	17.82%
Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	13.16%
Telecomunicaciones	11.61%
Instituciones hipotecarias y de financiación (MBA y ABS)	9.14%
Organizaciones supranacionales	5.85%
Bancos y otras entidades crediticias	5.75%
Incluidos el comercio minorista y la alimentación	4.17%
Internet y servicios de Internet	3.55%
Servicios varios	3.29%
Biotecnología	3.18%
Productos textiles, ropa y cuero	2.75%
Industrias del embalaje	2.64%
Industria aeronáutica y astronáutica	2.48%
Ingeniería eléctrica	2.28%
Bienes inmuebles	2.26%

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.



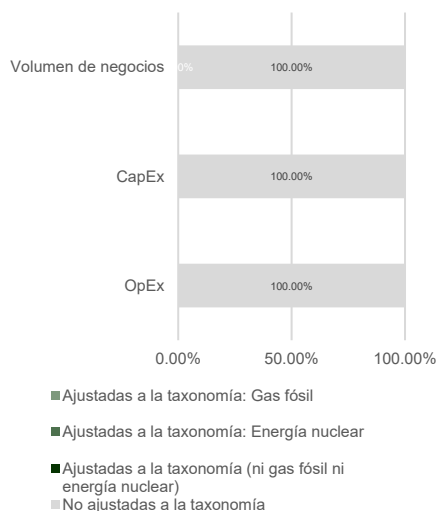
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

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

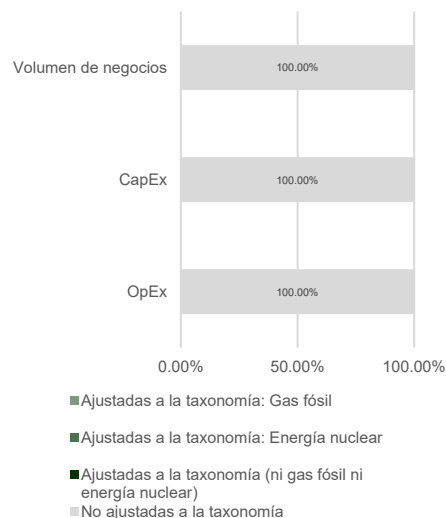
- ☐ Sí
- ☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear
- ☒ No

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
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

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

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

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

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

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

El Subfondo tenía una proporción del 23,97 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

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

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 30,52 %.

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

Las inversiones incluidas en «Otras» están presentes en el Subfondo en un 37,9 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

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



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

El producto financiero está pensado para mantener una huella de carbono inferior a 225 toneladas de CO₂eq por millón de € invertido. Durante el período de referencia, se anotó un nivel de emisiones de 49,96 toneladas de CO₂eq por millón de € invertido. Este resultado refleja una reducción considerable de la huella de carbono de un 60,79 % en comparación con el año anterior. Esta disminución demuestra la eficacia de una estrategia que prioriza la inversión en emisores con emisiones de carbono más reducidas. En concreto, el producto financiero asignó capital a un emisor del sector de bienes y servicios industriales cuya huella de carbono está mejorando de forma activa.



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

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

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

Candriam Bonds Credit Opportunities

Identificador de entidad jurídica (LEI):
34DAB8EJW2P6VPYM3Q82



Características medioambientales o sociales

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

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?	
☒ SÍ	☒ NO
☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental : ____%	☒ Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 63.76% de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse 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	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social : ____%	☒ con un objetivo social
	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



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

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

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

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales;
- evitando la exposición a empresas muy expuestas a actividades controvertidas como la extracción, el transporte o la distribución de carbón térmico, la fabricación o la venta minorista de tabaco y la producción o la venta de armas controvertidas (minas antipersona, municiones de racimo y armas químicas, biológicas, de fósforo blanco y/o de uranio empobrecido);
- alcanzando una huella de carbono inferior a un umbral absoluto;
- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

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

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

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

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 10 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a un umbral absoluto (actualmente, 225)	103.83		

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

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

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a un umbral absoluto (actualmente, 225)	2024	144.78	

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	79.12%	83.99%	0.00%	0.00%
n.º 2 Otras	22.87%	15.85%	0.00%	0.00%
n.º 1A Sostenibles	63.76%	64.41%	0.00%	0.00%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	15.36%	19.58%	0.00%	0.00%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	27.03%	31.04%	0.00%	0.00%
Sociales	36.73%	33.36%	0.00%	0.00%

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

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

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 10 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

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

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

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

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

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

teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

IMPLICACIÓN

La política de implicación de Candriam está disponible en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIÁLOGO con emisores corporativos

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

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

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

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

De hecho, 5 emisores incluidos en el producto financiero son parte de los objetivos prioritarios de la campaña «Net Zero Engagement» de Candriam.

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 5 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 el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [\[https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dado el contexto geopolítico y el aumento de las desigualdades observado, 5 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).

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

EXCLUSIONES

PIA 14

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

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

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

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

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
2 - Huella de carbono	103.83	72.34%	80.38%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	85.21%	85.21%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	85.21%	85.21%



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

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

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Europaan Union 4.0% 04-04-44	Organizaciones supranacionales	7.42%	Supranacional
Candriam Monetaire Sicav Z Eur Acc	Instituciones hipotecarias y de financiación (MBA y ABS)	6.09%	Francia
Francia Government Bond Oat 1.0% 25-05-27	Países y gobiernos centrales	5.98%	Francia
Francia Government Bond Oat 2.5% 25-05-30	Países y gobiernos centrales	4.45%	Francia
Azelis Finance Nv 5.75% 15-03-28	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	3.45%	Bélgica
Getlink 3.5% 04-04-25	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	3.29%	Francia
Darling Global Finance Bv 3.625% 26-06-25	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	3.27%	Países Bajos
Coty 5.75% 30-12-25	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	3.23%	Estados Unidos (EE. UU.)
James Hardie Intl Finance 3.625% 10-12-25	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	3.18%	Irlanda
Francia Government Bond Oat 6.0% 25-10-25	Países y gobiernos centrales	2.97%	Francia
Panther Bf Aggregator 2 Lp 4.375% 18-06-25	Organizaciones supranacionales	2.91%	Supranacional
Elm Bv For Firmenich Intl 3.75% Perp	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	2.83%	Países Bajos
Lorca Telecom Bondco Sau 4.0% 18-09-27	Telecomunicaciones	2.80%	España
Grifols 7.5% 01-05-30	Biotecnología	2.80%	España

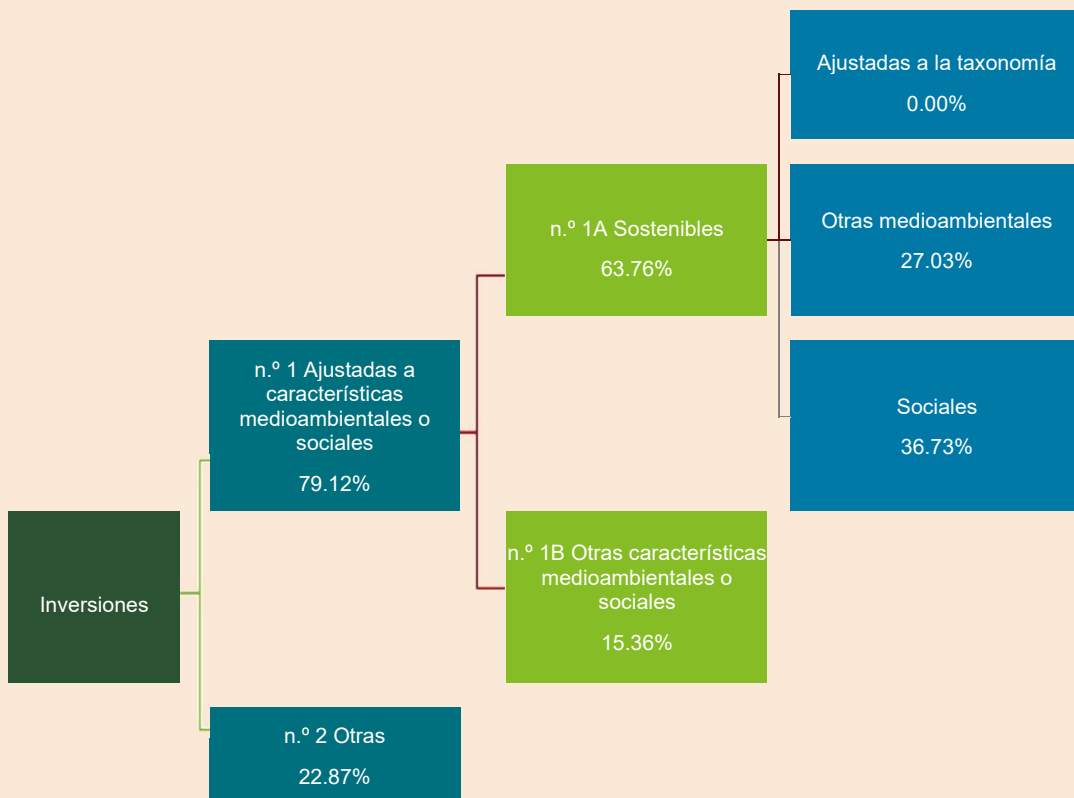
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el período de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



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

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

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



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

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

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

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

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

Sector principal	% de activos
Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	33.51%
Países y gobiernos centrales	9.31%
Suministro de energía y de agua	8.80%
Telecomunicaciones	8.42%
Instituciones hipotecarias y de financiación (MBA y ABS)	7.32%
Bancos y otras entidades crediticias	6.57%
Internet y servicios de Internet	4.50%
Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	3.79%
Organizaciones supranacionales	3.78%
Biotechnología	2.80%
Productos textiles, ropa y cuero	2.79%
Salud	2.61%
Industrias del embalaje	2.15%
Industria aeronáutica y astronáutica	2.10%
Ingeniería eléctrica	1.49%

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

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

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

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

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



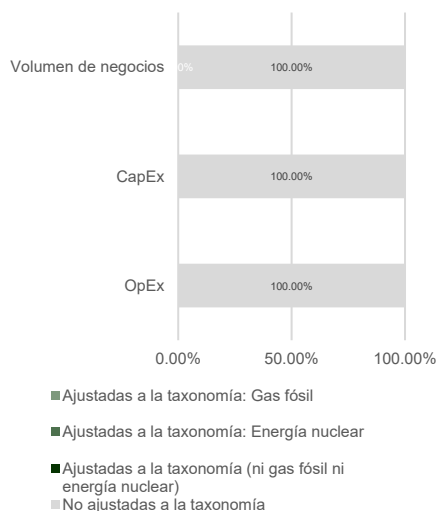
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

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

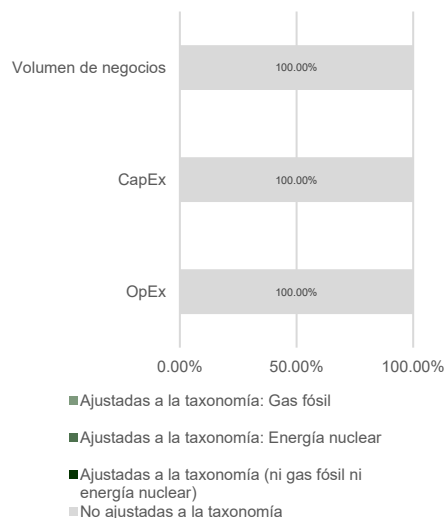
- ☐ Sí
- ☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear
- ☒ No

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
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

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

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

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

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

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

El Subfondo tenía una proporción del 27,03 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

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

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 36,73 %.

 ¿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 22,87 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

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

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

El producto financiero pretende mantener una huella de carbono inferior a 225 toneladas de CO₂eq por millón de € invertido. Durante el período de referencia designado, logró un nivel de emisiones de 103,83 toneladas de CO₂eq por millón de € invertido. Además, respecto del año anterior, el producto financiero consiguió reducir su huella de carbono en un 28,29 %. Este resultado se ha conseguido principalmente privilegiando emisores con emisiones de carbono más reducidas. En concreto, durante el período, el producto financiero invirtió en seis emisores de los sectores de alimentación y bebidas, bienes y servicios industriales, y viajes y ocio, todo ellos con una huella de carbono en mejora.



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

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

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

Candriam Bonds Emerging Debt Local Currencies



Identificador de entidad jurídica (LEI):
5493008AUY35X5EQV165

Características medioambientales o sociales

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

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☐ SÍ	☐ ☒ NO
☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: ____%	☒ Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 87.61% de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse 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	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social: ____%	☒ con un objetivo social
	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



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

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

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

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

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

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

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

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

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 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
Índice Freedom House - Países - Superior a la referencia	67.15	59.17	
Intensidad de carbono - Países - Inferior a la referencia	228.35	276.22	

● ¿...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
Índice Freedom House - Países - Superior a la referencia	2024	68.94	59.86
Intensidad de carbono - Países - Inferior a la referencia	2024	239.38	278.33
Índice Freedom House - Países - Superior a la referencia	2023	68.83	59.15
Intensidad de carbono - Países - Inferior a la referencia	2023	240.15	279.29
Índice Freedom House - Países - Superior a la referencia	2022	66.08	58.67

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	87.61%	89.70%	92.85%	93.65%
n.º 2 Otras	12.39%	9.88%	7.15%	6.11%
n.º 1A Sostenibles	87.61%	84.92%	88.86%	87.74%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	0.00%	4.78%	3.98%	5.90%

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	44.79%	42.51%	46.05%	50.76%
Sociales	42.82%	42.41%	42.82%	36.98%

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

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

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 20 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

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

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

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

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

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

- teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;
- constatando la adaptación a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

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

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

La consideración de las principales incidencias adversas es una parte esencial del enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ESG, mediante

varios métodos.

Para el análisis de empresas, estos métodos incluyen:

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

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia positiva o adversa en los principales desafíos de sostenibilidad como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Selección negativa de las empresas, que consiste en una exclusión normativa y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Actividades de implicación con las empresas basadas en el diálogo, que ayuden a evitar o mitigar las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan la política de implicación de Candriam, y al revés.

Para el análisis de los emisores soberanos, estos métodos incluyen:

1. Puntuaciones ESG de países: la metodología de análisis y selección ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde la perspectiva de cuatro capitales de desarrollo sostenible:

- capital natural, evaluando cómo un país conserva y utiliza sus recursos naturales de forma sostenible;
- capital humano, midiendo la productividad económica y creativa mediante la evaluación de los niveles de educación y experiencia, innovación, salud, incluyendo cuestiones de sostenibilidad;
- capital social, evaluando la sociedad civil y las instituciones estatales de cada país, centrándose en la transparencia y la democracia, la eficacia del gobierno, la corrupción, la desigualdad y la seguridad de la población;
- capital económico, evaluando los fundamentos económicos de un país con el fin de determinar la capacidad de cada gobierno para financiar y apoyar políticas de desarrollo sostenible a largo plazo.

2. Selección negativa de los países que incluye, en particular, los siguientes elementos:

- Lista de Candriam de regímenes muy opresivos - Estados con graves vulneraciones de los derechos humanos.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se basa en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa y para cada país con el fin de garantizar que la puntuación de cada país refleje de forma adecuada los problemas, los desafíos y las oportunidades a corto, medio y largo plazo que revisten importancia para el desarrollo futuro de dicho país. La materialidad depende de diversos elementos, como el tipo de información, la calidad y el alcance de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

IMPLICACIÓN

La política de implicación de Candriam está disponible en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIÁLOGO con emisores no corporativos

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

EXCLUSIONES

PIA 14

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

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

PIA 16

La lista de regímenes represivos de Candriam está formada por países en los que los derechos humanos se vulneran con regularidad, las libertades fundamentales se niegan sistemáticamente y la seguridad personal no está garantizada debido al fracaso del gobierno y a infracciones éticas sistemáticas. Candriam también está muy atento a los Estados totalitarios o a los países cuyos gobiernos están implicados en una guerra contra su propio pueblo. Para elaborar la lista de regímenes represivos, Candriam se basa en datos proporcionados por fuentes externas, como el Índice de Libertad en el Mundo de Freedom House, los Indicadores de Gobernanza del Banco Mundial y el Índice de Democracia de The Economist Intelligence Unit, que guían el examen cualitativo de los países no democráticos de Candriam.

Para esta lista de países, los analistas de Candriam han desarrollado procesos que se aplican tanto a las inversiones soberanas como a las corporativas, incluyendo procesos de exclusión, mitigación e implicación basados en la evaluación de riesgos de Candriam. Candriam considera que la deuda emitida por entidades soberanas o cuasisoberanas incluidas en la lista de regímenes represivos no es admisible para la inversión.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente.

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

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

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
2 - Huella de carbono	0.00	0.00%	
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	0.43%	0.43%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	0.43%	0.43%
16 - Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	0.00%	85.17%	86.16%



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

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

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Brasil Notas Do Tesouro Nacional Serie F 10.0% 01-	Países y gobiernos centrales	5.98%	Brasil
Interamerican Development Bank Iadb 7.35% 06-10-30	Organizaciones supranacionales	3.64%	Supranacional
Tailandia Government Bond 3.45% 17-06-43	Países y gobiernos centrales	3.59%	Tailandia
Indonesia Treasury Bond 8.375% 15-03-34	Países y gobiernos centrales	3.59%	Indonesia
India Government Bond 7.3% 19-06-53	Países y gobiernos centrales	3.37%	India
Europaan Bank For Reconstruct Et Devel 6.75% 13-01	Organizaciones supranacionales	3.12%	Supranacional
Rumanía Government Bond 7.2% 31-05-27	Países y gobiernos centrales	3.07%	Rumanía
Sudáfrica Government Bond 8.875% 28-02-35	Países y gobiernos centrales	2.88%	Sudáfrica
Mexican Bonos 8.5% 01-03-29	Países y gobiernos centrales	2.85%	México
Malaysia Government Bond 4.457% 31-03-53	Países y gobiernos centrales	2.76%	Malasia
Republic Of Polonia Government Bond 3.75% 25-05-27	Países y gobiernos centrales	2.66%	Polonia
Interamerican Development Bank Iadb 7.0% 17-04-33	Organizaciones supranacionales	2.48%	Supranacional
Tcheque Republique Government Bond 5.0% 30-09-30	Países y gobiernos centrales	2.44%	República Checa
Sudáfrica Government Bond 8.25% 31-03-32	Países y gobiernos centrales	2.34%	Sudáfrica
Republic Of Polonia Government Bond 1.75% 25-04-32	Países y gobiernos centrales	2.30%	Polonia

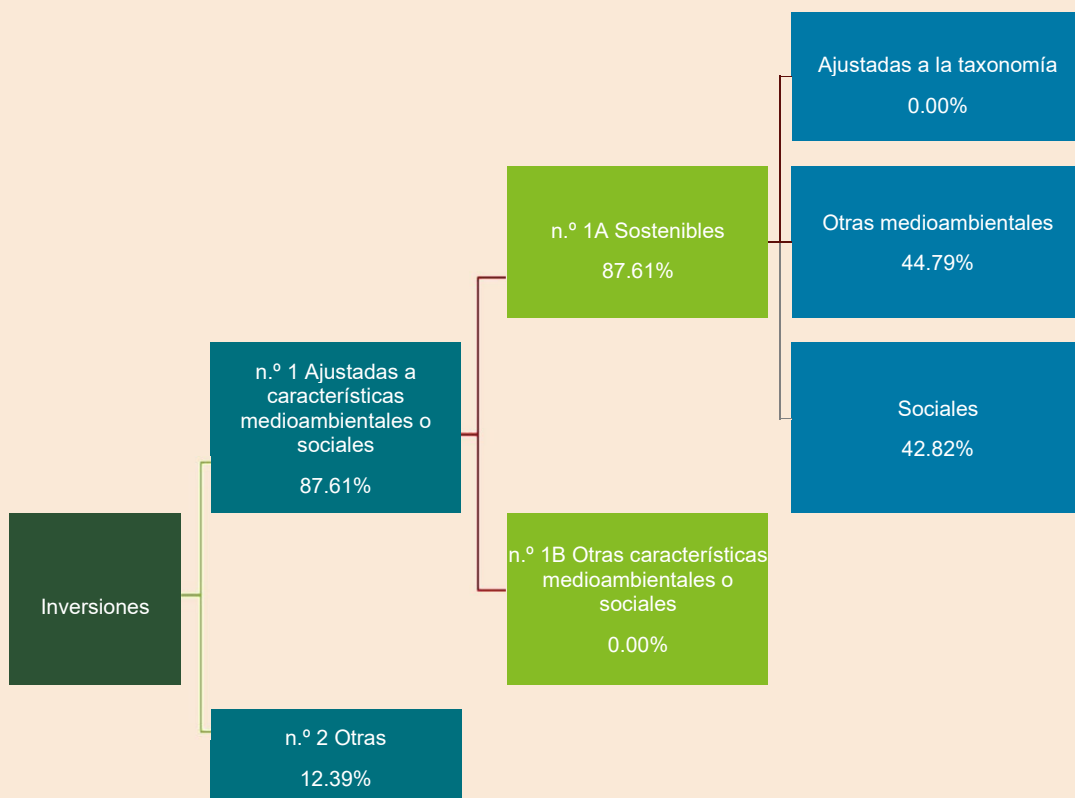
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el período de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



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

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

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



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

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

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

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

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

Sector principal	% de activos
Países y gobiernos centrales	82.12%
Organizaciones supranacionales	9.40%
Suministro de energía y de agua	1.73%

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

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

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

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

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



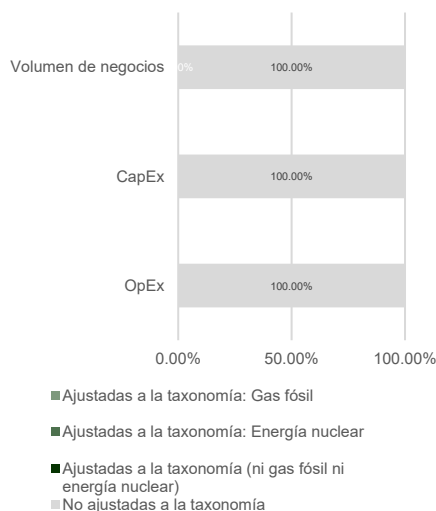
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

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

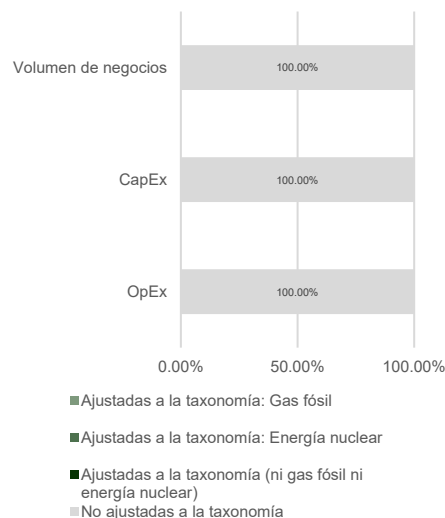
- ☐ Sí
- ☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear
- ☒ No

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
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

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

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

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

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

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

El Subfondo tenía una proporción del 44,79 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

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

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 42,82 %.

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

Las inversiones incluidas en «Otras» están presentes en el Subfondo en un 12,39 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

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

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

El producto financiero está diseñado para conseguir una puntuación media de Freedom House de los países emisores superior a la de su índice de referencia. Durante el período de referencia, registró una puntuación de 67,15, lo que supone un incremento del 13,48 % frente a su índice de referencia. Este resultado pone de manifiesto que el producto financiero ha alcanzado su objetivo apostando por países con puntuaciones de Freedom House más sólidas. Además, el producto financiero pretende mantener una puntuación de intensidad de carbono por país inferior a la de su índice de referencia. Durante el mismo período de referencia, el producto financiero registró una intensidad de carbono por país de 228,35, lo que representa una reducción del 17,33 % en comparación con su índice de referencia. Cabe señalar que, frente al año anterior, la intensidad de carbono por país global del producto financiero ha disminuido un 4,61 %. Al privilegiar activamente emisores con una menor intensidad de carbono, el producto financiero ha conseguido cumplir su objetivo.



¿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 61.14% de inversiones sostenibles

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

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

☒ con un objetivo social

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



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

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

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

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales;
- evitando la exposición a empresas muy expuestas a actividades controvertidas como la extracción, el transporte o la distribución de carbón térmico, la fabricación o la venta minorista de tabaco y la producción o la venta de armas controvertidas (minas antipersona, municiones de racimo y armas químicas, biológicas, de fósforo blanco y/o de uranio empobrecido);
- evitando la exposición a países considerados regímenes opresivos;
- alcanzando una intensidad de carbono inferior a la del índice de referencia;
- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales

desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ESG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

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

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

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 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
Índice Freedom House - Países - Superior a la referencia	57.80	53.70	
Intensidad de carbono - Países - Inferior a la referencia	214.85	237.25	

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

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

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Índice Freedom House - Países - Superior a la referencia	2024	57.25	52.74
Intensidad de carbono - Países - Inferior a la referencia	2024	218.65	242.29
Índice Freedom House - Países - Superior a la referencia	2023	60.99	52.01
Intensidad de carbono - Países - Inferior a la referencia	2023	200.60	257.15
Índice Freedom House - Países - Superior a la referencia	2022	60.55	51.49

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	64.78%	75.14%	87.34%	82.18%
n.º 2 Otras	35.22%	24.08%	12.66%	17.74%
n.º 1A Sostenibles	61.14%	55.51%	56.85%	51.52%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	3.64%	19.63%	30.49%	30.66%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	31.08%	27.70%	29.94%	28.18%

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
Sociales	30.06%	27.81%	26.92%	23.34%

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

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

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 20 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

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

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

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

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

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

- teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;
- constatando la adaptación a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

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

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

La consideración de las principales incidencias adversas es una parte esencial del enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ESG, mediante

varios métodos.

Para el análisis de empresas, estos métodos incluyen:

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

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia positiva o adversa en los principales desafíos de sostenibilidad como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Selección negativa de las empresas, que consiste en una exclusión normativa y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Actividades de implicación con las empresas basadas en el diálogo, que ayuden a evitar o mitigar las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan la política de implicación de Candriam, y al revés.

Para el análisis de los emisores soberanos, estos métodos incluyen:

1. Puntuaciones ESG de países: la metodología de análisis y selección ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde la perspectiva de cuatro capitales de desarrollo sostenible:

- capital natural, evaluando cómo un país conserva y utiliza sus recursos naturales de forma sostenible;
- capital humano, midiendo la productividad económica y creativa mediante la evaluación de los niveles de educación y experiencia, innovación, salud, incluyendo cuestiones de sostenibilidad;
- capital social, evaluando la sociedad civil y las instituciones estatales de cada país, centrándose en la transparencia y la democracia, la eficacia del gobierno, la corrupción, la desigualdad y la seguridad de la población;
- capital económico, evaluando los fundamentos económicos de un país con el fin de determinar la capacidad de cada gobierno para financiar y apoyar políticas de desarrollo sostenible a largo plazo.

2. Selección negativa de los países que incluye, en particular, los siguientes elementos:

- Lista de Candriam de regímenes muy opresivos - Estados con graves vulneraciones de los derechos humanos.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se basa en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa y para cada país con el fin de garantizar que la puntuación de cada país refleje de forma adecuada los problemas, los desafíos y las oportunidades a corto, medio y largo plazo que revisten importancia para el desarrollo futuro de dicho país. La materialidad depende de diversos elementos, como el tipo de información, la calidad y el alcance de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

IMPLICACIÓN

La política de implicación de Candriam está disponible en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIALOGO con emisores no corporativos

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

DIALOGO con emisores corporativos

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

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

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

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

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Dichas iniciativas iban dirigidas a 1 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 el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [\[https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

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

EXCLUSIONES

PIA 14

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de

racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Candriam considera que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

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

PIA 16

La lista de regímenes represivos de Candriam está formada por países en los que los derechos humanos se vulneran con regularidad, las libertades fundamentales se niegan sistemáticamente y la seguridad personal no está garantizada debido al fracaso del gobierno y a infracciones éticas sistemáticas. Candriam también está muy atento a los Estados totalitarios o a los países cuyos gobiernos están implicados en una guerra contra su propio pueblo. Para elaborar la lista de regímenes represivos, Candriam se basa en datos proporcionados por fuentes externas, como el Índice de Libertad en el Mundo de Freedom House, los Indicadores de Gobernanza del Banco Mundial y el Índice de Democracia de The Economist Intelligence Unit, que guían el examen cualitativo de los países no democráticos de Candriam.

Para esta lista de países, los analistas de Candriam han desarrollado procesos que se aplican tanto a las inversiones soberanas como a las corporativas, incluyendo procesos de exclusión, mitigación e implicación basados en la evaluación de riesgos de Candriam. Candriam considera que la deuda emitida por entidades soberanas o cuasisoberanas incluidas en la lista de regímenes represivos no es admisible para la inversión.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente.

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

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

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
2 - Huella de carbono	230.01	7.90%	10.84%
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	0.21%*	11.76%	12.08%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	11.76%	12.08%
16 - Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	0.00%	79.30%	80.38%

*El fondo ha cumplido la política de exclusión de conformidad con el folleto.



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

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

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Candriam Bonds Mercados Emergentes Corporate Z Usd C	Instituciones hipotecarias y de financiación (MBA y ABS)	6.64%	Luxemburgo
Panamá Government Intl Bond 2.252% 29-09-32	Países y gobiernos centrales	2.06%	Panamá
Colombia Government Intl Bond 7.375% 25-04-30	Países y gobiernos centrales	1.99%	Colombia
Polonia Government Intl Bond 5.125% 18-09-34	Países y gobiernos centrales	1.67%	Polonia
Panamá Government Intl Bond 9.375% 01-04-29	Países y gobiernos centrales	1.65%	Panamá
Sudáfrica Government Intl Bd 7.1% 19-11-36	Países y gobiernos centrales	1.55%	Sudáfrica
Panamá Government Intl Bond 6.875% 31-01-36	Países y gobiernos centrales	1.53%	Panamá
Rumanian Government Intl Bond 7.5% 10-02-37	Países y gobiernos centrales	1.49%	Rumanía
México Government Intl Bond 6.875% 13-05-37	Países y gobiernos centrales	1.44%	México
Chile Government Intl Bond 5.65% 13-01-37	Países y gobiernos centrales	1.42%	Chile
Brasilian Government Intl Bond 7.25% 12-01-56	Países y gobiernos centrales	1.40%	Brasil
Argentine Rep Gvt Intl Bond 3.5% 09-07-41	Países y gobiernos centrales	1.40%	Argentina
Indonesia Government Intl Bond 4.65% 20-09-32	Países y gobiernos centrales	1.38%	Indonesia
Turquía Government Intl Bond 4.875% 16-04-43	Países y gobiernos centrales	1.38%	Turquía
Egipto Governement Intl Bond 7.5% 31-01-27	Países y gobiernos centrales	1.38%	Egipto

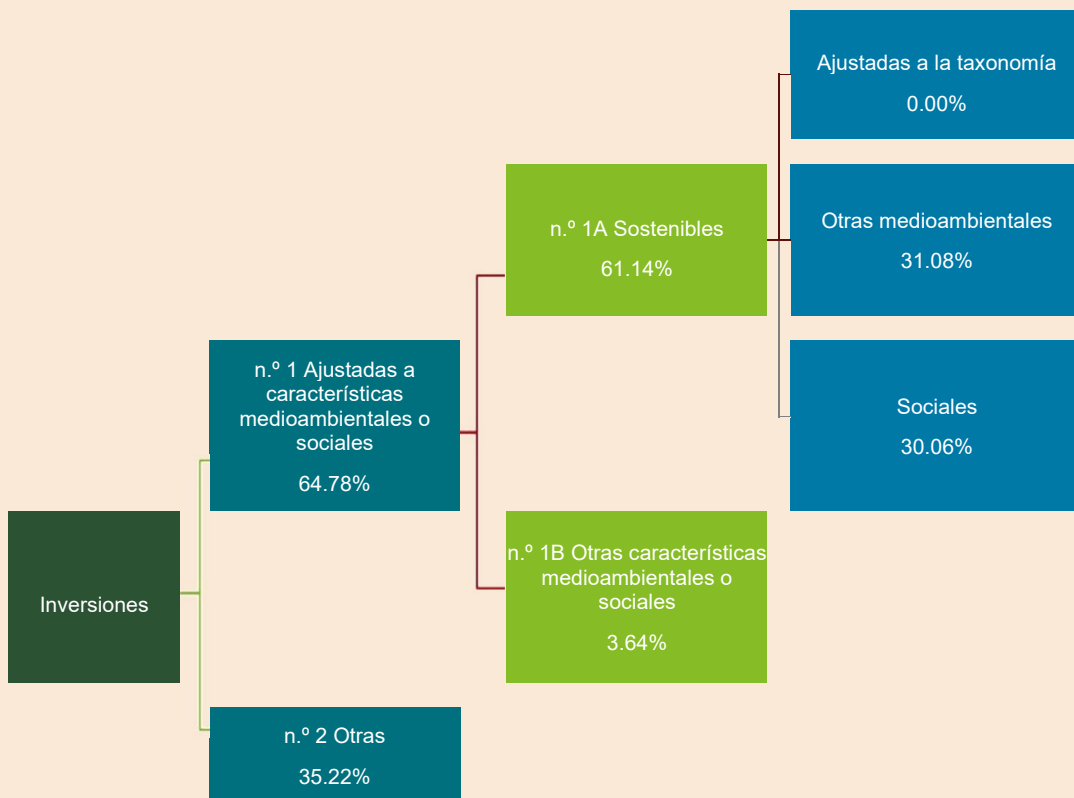
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿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
Países y gobiernos centrales	79.05%
Instituciones hipotecarias y de financiación (MBA y ABS)	6.64%
Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	2.75%
Otros	1.53%
Suministro de energía y de agua	1.28%
Industria aeronáutica y astronáutica	1.06%
Organizaciones supranacionales	0.89%
Internet y servicios de Internet	0.75%
Transporte	0.62%
Metales no ferrosos	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.

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?

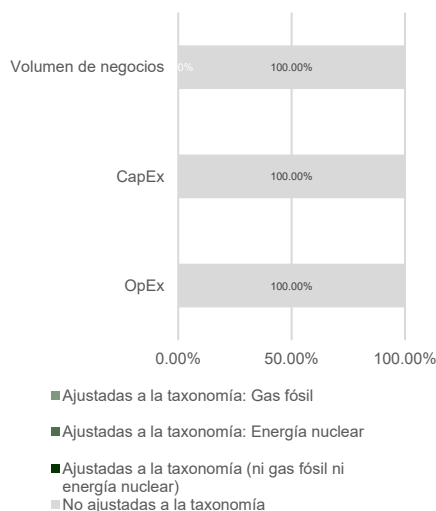
¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?¹

- ☐ Sí

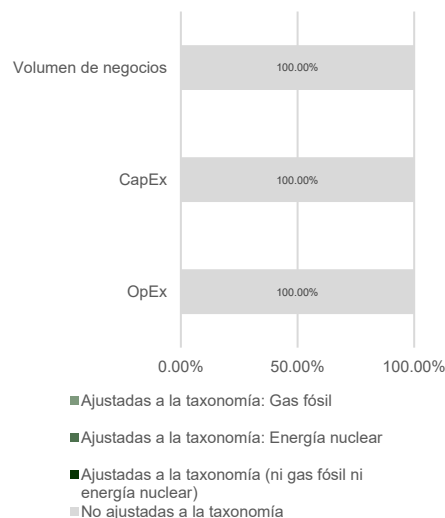
☐ En el gas fósil
☐ En la energía nuclear
- ☒ No

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
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

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

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

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

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

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

El Subfondo tenía una proporción del 31,08 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

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

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 30,06 %.

 ¿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 35,22 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

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

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

El producto financiero pretende mantener una puntuación media de Freedom House de los países emisores superior a la de su índice de referencia. Durante el período de referencia, el producto financiero registró una puntuación de 57,8, lo que supone un incremento del 7,63 % frente a la cifra de su índice de referencia. En comparación con el año anterior, el producto financiero no registró cambios significativos en su índice global Freedom House. Este resultado se consiguió porque el producto financiero seleccionó estratégicamente países que exhiben puntuaciones Freedom House más elevadas. En una línea similar, el producto financiero pretende conseguir una puntuación de intensidad de carbono por país inferior a la de su índice de referencia. Durante el período de referencia, el producto financiero registró una intensidad de carbono por país de 214,85, lo que representa una reducción del 9,44 % en comparación con su índice de referencia. Si se compara con el año precedente, la intensidad de carbono por país global del producto financiero bajó un 1,74 %. Este resultado positivo se consiguió apostando por emisores con una intensidad de carbono reducida. En concreto, el producto

financiero invirtió en un emisor que había registrado una mejora en su intensidad de carbono, mientras que cerró posiciones en un emisor cuyo comportamiento en materia de intensidad 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.

Identificador de entidad jurídica (LEI):
549300I804B5U68U2E40

Características medioambientales o sociales

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

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● ☐ SÍ	●● ☒ NO
☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: ____%	☒ Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 39.63% de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse 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	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social: ____%	☒ con un objetivo social
	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



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

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

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

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

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

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

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

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

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	158.61	296.26	

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

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

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	2024	109.75	322.85
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	2023	81.88	386.32

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	76.67%	76.61%	84.75%	0.00%
n.º 2 Otras	23.33%	23.39%	15.25%	0.00%
n.º 1A Sostenibles	39.63%	42.93%	47.81%	0.00%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	37.04%	33.68%	36.93%	0.00%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	19.95%	21.81%	22.62%	0.00%
Sociales	19.69%	21.12%	25.19%	0.00%

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

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

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 20 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

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

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

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

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

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

teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

IMPLICACIÓN

La política de implicación de Candriam está disponible en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIÁLOGO con emisores corporativos

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

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

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

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

De hecho, 2 emisores incluidos en el producto financiero son parte de los objetivos prioritarios de la campaña «Net Zero Engagement» de Candriam.

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 1 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 el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [\[https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dado el contexto geopolítico y el aumento de las desigualdades observado, 13 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).

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

EXCLUSIONES

PIA 14

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

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

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

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

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
2 - Huella de carbono	158.61	70.12%	82.74%
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%	91.64%	92.74%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	91.64%	92.74%



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

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

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Samba Funding 6.0% 24-06-35	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	2.24%	Islas Caimán
Nbk Tier 1 3.625% Perp	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	2.22%	Emiratos Árabes Unidos
Greensaif Pipelines Bidco Sa RI 5.8528% 23-02-36	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	1.92%	Luxemburgo
Natl Bank Of Abu Dhabi 6.32% 04-04-34	Bancos y otras entidades crediticias	1.88%	Emiratos Árabes Unidos
Globe Telecom Inc 3.0 20-35 23/07s	Telecomunicaciones	1.71%	Filipinas
America Movil 6.375% 01-03-35	Telecomunicaciones	1.66%	México
Mobiliare Latam Sa Mobiliare Latam 6.75% 10-11-32	Organizaciones supranacionales	1.62%	Supranacional
Ncb Tier 1 Sukuk 3.5% Perp	Bancos y otras entidades crediticias	1.60%	Islas Caimán
Corp Financiera De Desarrollo Cofide 5.5% 06-05-30	Otros	1.59%	Perú
Arcos Dorados Bv 6.375% 29-01-32	Suministros de oficina y ordenadores	1.58%	Países Bajos
Turkcell Iletisim Hizmetleri As 7.65% 24-01-32	Telecomunicaciones	1.57%	Turquía
Al Rajhi Sukuk 5.651% 16-03-36	Bancos y otras entidades crediticias	1.56%	Islas Caimán
Prosus Nv 4.343% 15-07-35 Emtn	Internet y servicios de Internet	1.54%	Países Bajos
Navoiyuran State Enterprise 6.7% 02-07-30	Metales y piedras preciosos	1.53%	Uzbekistán
Aydem Yenilenebilir Enerji As 9.875% 30-09-30	Suministro de energía y de agua	1.53%	Turquía

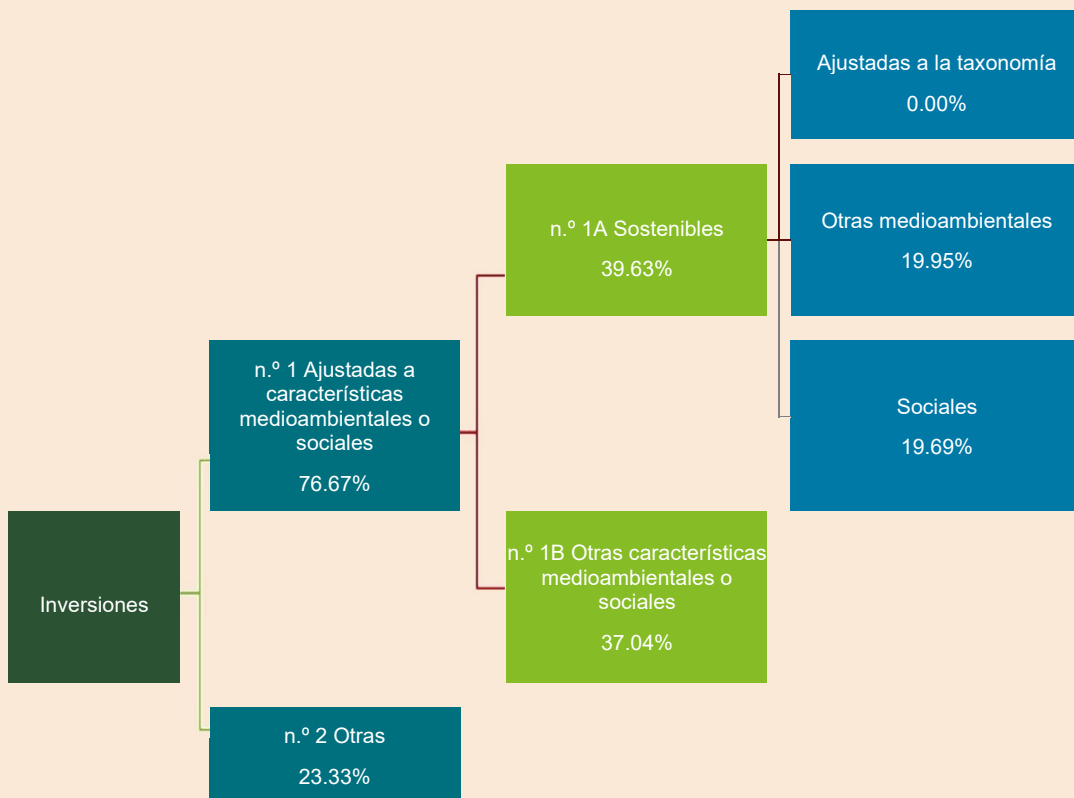
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el período de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



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

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

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



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

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

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

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

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

Sector principal	% de activos
Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	32.15%
Telecomunicaciones	12.78%
Bancos y otras entidades crediticias	10.45%
Suministro de energía y de agua	5.91%
Internet y servicios de Internet	4.45%
Metales y piedras preciosos	4.39%
Transporte	3.15%
Electrónica y semiconductores	2.57%
Suministros de oficina y ordenadores	2.54%
Organizaciones supranacionales	2.36%
Metales no ferrosos	1.60%
Otros	1.56%
Materiales para la construcción y sector de la construcción	1.47%
Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	1.45%
Ingeniería eléctrica	1.44%

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.



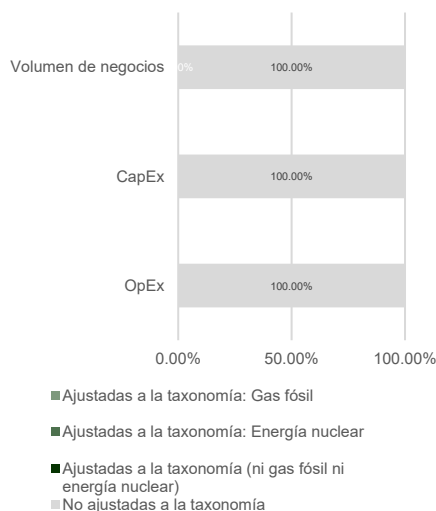
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

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

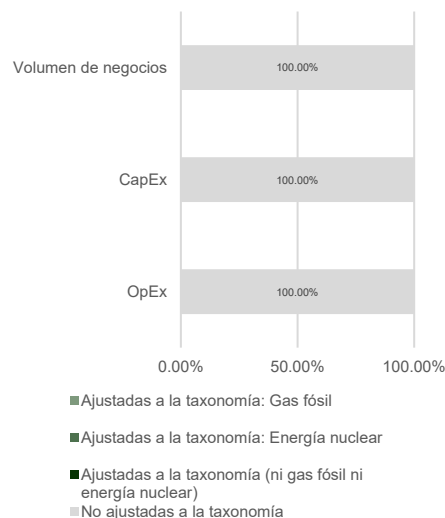
- ☐ Sí
- ☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear
- ☒ No

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
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

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

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

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

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

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

El Subfondo tenía una proporción del 19,95 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

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

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 19,69 %.

 ¿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 23,33 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

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



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

El producto financiero está diseñado para lograr una huella de carbono inferior a la del índice de referencia. Durante el período de referencia, el producto financiero emitió 158,61 toneladas de CO₂eq por millón de € invertido, lo que representa una reducción del 46,46 % frente al índice de referencia. Este resultado se ha materializado principalmente gracias a la selección de emisores con huellas de carbono menores. En concreto, el producto financiero invirtió en tres emisores operativos en los sectores de recursos básicos, bienes y servicios industriales, y servicios públicos cuyas huellas de carbono revelan trayectorias positivas.



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

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

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

Características medioambientales o sociales

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

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

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● ☐ SÍ	●● ☒ NO
☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental : ____%	☒ Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 88.21% de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse 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	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social : ____%	☒ con un objetivo social
	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



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

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

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

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

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

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

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

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

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

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

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	36.53	59.24	

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

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

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	2024	43.23	55.83
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	2023	29.94	67.95
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	2022	42.02	70.12

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

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	98.89%	99.54%	100.20%	99.40%
n.º 2 Otras	2.46%	1.97%	1.36%	2.02%
n.º 1A Sostenibles	88.21%	91.42%	92.92%	90.14%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	10.68%	8.12%	7.28%	9.26%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	53.96%	56.28%	56.96%	54.34%
Sociales	34.25%	35.14%	35.97%	35.80%

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

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

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 20 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

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

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

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

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

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

- teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;
- constatando la adaptación a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

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

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

La consideración de las principales incidencias adversas es una parte esencial del enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ESG, mediante

varios métodos.

Para el análisis de empresas, estos métodos incluyen:

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de análisis y selección ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia positiva o adversa en los principales desafíos de sostenibilidad como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Selección negativa de las empresas, que consiste en una exclusión normativa y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Actividades de implicación con las empresas basadas en el diálogo, que ayuden a evitar o mitigar las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan la política de implicación de Candriam, y al revés.

Para el análisis de los emisores soberanos, estos métodos incluyen:

1. Puntuaciones ESG de países: la metodología de análisis y selección ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde la perspectiva de cuatro capitales de desarrollo sostenible:

- capital natural, evaluando cómo un país conserva y utiliza sus recursos naturales de forma sostenible;
- capital humano, midiendo la productividad económica y creativa mediante la evaluación de los niveles de educación y experiencia, innovación, salud, incluyendo cuestiones de sostenibilidad;
- capital social, evaluando la sociedad civil y las instituciones estatales de cada país, centrándose en la transparencia y la democracia, la eficacia del gobierno, la corrupción, la desigualdad y la seguridad de la población;
- capital económico, evaluando los fundamentos económicos de un país con el fin de determinar la capacidad de cada gobierno para financiar y apoyar políticas de desarrollo sostenible a largo plazo.

2. Selección negativa de los países que incluye, en particular, los siguientes elementos:

- Lista de Candriam de regímenes muy opresivos - Estados con graves vulneraciones de los derechos humanos.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se basa en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa y para cada país con el fin de garantizar que la puntuación de cada país refleje de forma adecuada los problemas, los desafíos y las oportunidades a corto, medio y largo plazo que revisten importancia para el desarrollo futuro de dicho país. La materialidad depende de diversos elementos, como el tipo de información, la calidad y el alcance de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Las inversiones sostenibles del Subfondo han cumplido las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

Se someten a un análisis de controversias basado en normas que tiene en cuenta el respeto de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y de lucha contra la corrupción, tal como se definen en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

Este análisis tiene por objetivo excluir a las empresas que han infringido de manera significativa y repetida alguno de estos principios.

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

La política de implicación de Candriam está disponible en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIÁLOGO con emisores no corporativos

Este producto financiero invierte en emisores no corporativos con los que se implica Candriam. Para los emisores no corporativos, como soberanos, organismos o entidades supranacionales, la implicación de Candriam se realiza en su mayor parte mediante diálogos y declaraciones en colaboración. El clima (PIA 1 a PIA 6) y la biodiversidad (PIA 7) son los temas predominantes en los que Candriam se implica con ellos. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIÁLOGO con emisores corporativos

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que ha realizado Candriam con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en los intercambios de Candriam con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (ámbitos 1 y 2) o con grandes emisiones del ámbito 3;
- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;
- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

En noviembre de 2021, Candriam se unió a la iniciativa Net Zero Asset Management [\[https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/\]](https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/). Mediante la implicación, el objetivo de Candriam es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

De hecho, 27 emisores incluidos en el producto financiero son parte de los objetivos prioritarios de la campaña «Net Zero Engagement» de Candriam.

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 29 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 el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [\[https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dado el contexto geopolítico y el aumento de las desigualdades observado, 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).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2025, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en los diálogos de Candriam

con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

EXCLUSIONES

PIA 14

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Candriam considera que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, debido a su implicación en estas actividades.

PIA 16

La lista de regímenes represivos de Candriam está formada por países en los que los derechos humanos se vulneran con regularidad, las libertades fundamentales se niegan sistemáticamente y la seguridad personal no está garantizada debido al fracaso del gobierno y a infracciones éticas sistemáticas. Candriam también está muy atento a los Estados totalitarios o a los países cuyos gobiernos están implicados en una guerra contra su propio pueblo. Para elaborar la lista de regímenes represivos, Candriam se basa en datos proporcionados por fuentes externas, como el Índice de Libertad en el Mundo de Freedom House, los Indicadores de Gobernanza del Banco Mundial y el Índice de Democracia de The Economist Intelligence Unit, que guían el examen cualitativo de los países no democráticos de Candriam.

Para esta lista de países, los analistas de Candriam han desarrollado procesos que se aplican tanto a las inversiones soberanas como a las corporativas, incluyendo procesos de exclusión, mitigación e implicación basados en la evaluación de riesgos de Candriam. Candriam considera que la deuda emitida por entidades soberanas o cuasisoberanas incluidas en la lista de regímenes represivos no es admisible para la inversión.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente.

SEGUIMIENTO: cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
2 - Huella de carbono	36.53	40.38%	40.62%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	52.35%	52.49%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	52.35%	52.49%
16 - Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	0.00%	35.89%	36.20%



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Candriam Monetaire Sicav Z Eur Acc	Instituciones hipotecarias y de financiación (MBA y ABS)	2.09%	Francia
España Government Bond 2.35% 30-07-33	Países y gobiernos centrales	2.03%	España
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 4.2% 01-03-34	Países y gobiernos centrales	1.98%	Italia
Candriam Sustainable Bond Impact Z Eur Acc	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	1.66%	Luxemburgo
Flemish Com 3.675% 22-06-40	Bonos de Estados, provincias y municipios	1.65%	Bélgica
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 4.0% 30-04-35	Países y gobiernos centrales	1.53%	Italia
Hungría Government Bond 3.25% 22-10-31	Países y gobiernos centrales	1.46%	Hungría
Republique Federale D Alemania 2.5% 15-11-32	Países y gobiernos centrales	1.41%	Alemania
España Government Bond 3.15% 30-04-35	Países y gobiernos centrales	1.28%	España
España Government Bond 4.2% 31-01-37	Países y gobiernos centrales	1.18%	España
Bélgica Government Bond 3.0% 22-06-33	Países y gobiernos centrales	1.14%	Bélgica
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 01-12-28	Países y gobiernos centrales	1.10%	Italia
Eslovaquia Government Bond 3.625% 04-11-37	Países y gobiernos centrales	1.06%	Eslovaquia
Europaan Union 3.25% 04-07-34	Organizaciones supranacionales	1.06%	Supranacional

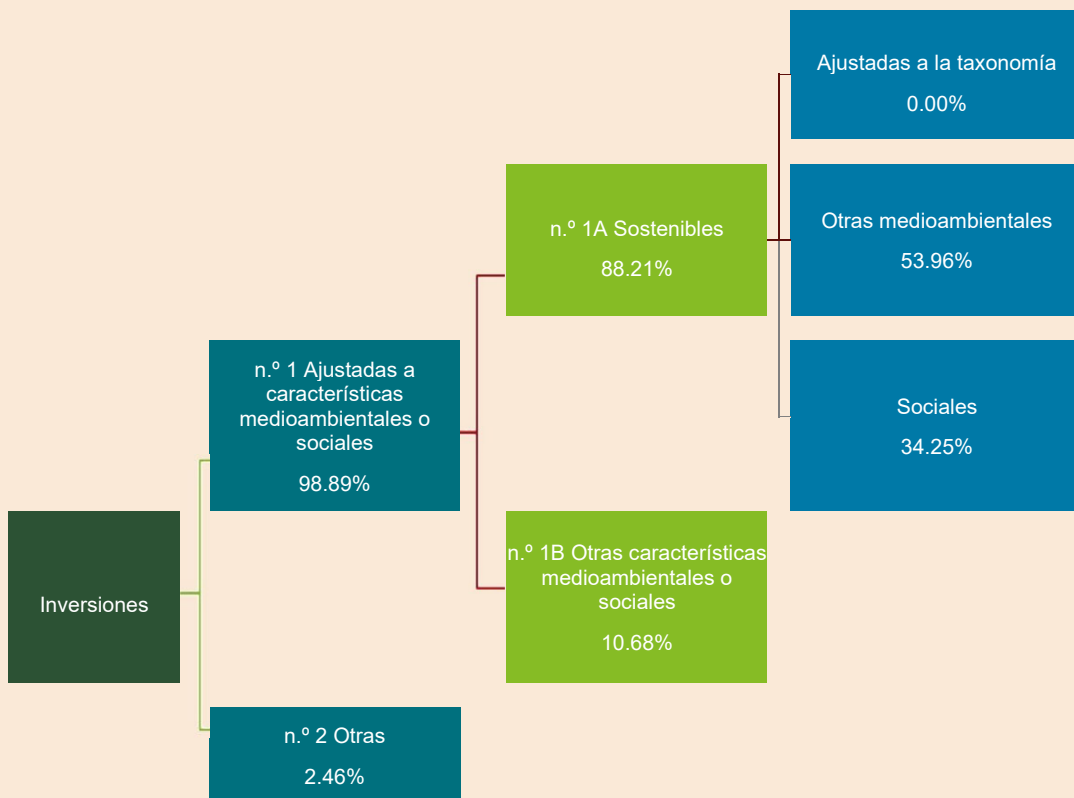
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el período de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles** abarca las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector principal	% de activos
Países y gobiernos centrales	32.30%
Bancos y otras entidades crediticias	18.46%
Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	12.49%
Organizaciones supranacionales	4.93%
Instituciones hipotecarias y de financiación (MBA y ABS)	3.68%
Otros	3.33%
Bonos de Estados, provincias y municipios	2.45%
Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	1.93%
Telecomunicaciones	1.84%
Suministro de energía y de agua	1.78%
Ingeniería eléctrica	1.58%
Aseguradoras	1.35%
Tabaco y bebidas alcohólicas	1.07%
Internet y servicios de Internet	1.06%
Incluidos el comercio minorista y la alimentación	0.98%

Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos.

Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

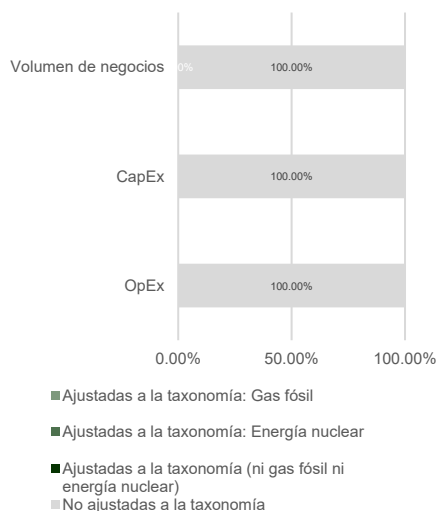
¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?¹

- ☐ Sí

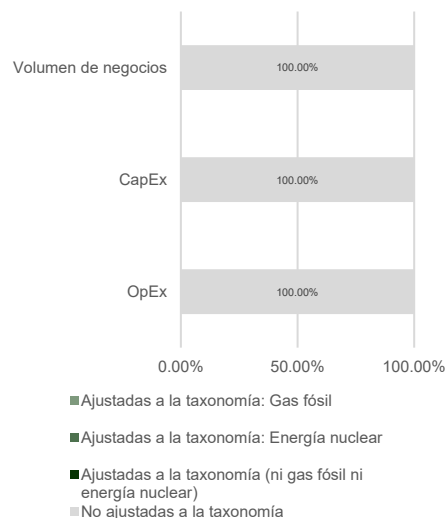
☐ En el gas fósil
☐ En la energía nuclear
- ☒ No

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
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

El Subfondo tenía una proporción del 53,96 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 34,25 %.

 ¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones incluidas en «Otras» están presentes en el Subfondo en un 2,46 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: depósitos a la vista, operaciones con pacto de recompra inversa que son necesarias para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de las decisiones de exposición al mercado del Subfondo,
- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») que cumplen como mínimo los principios de buena gobernanza;
- Productos derivados no relacionados con un único emisor, o «non-single name», utilizados de la manera indicada en la ficha técnica del Subfondo.

 ¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

El producto financiero está diseñado para mantener una huella de carbono inferior a la del índice de referencia. Durante el período de referencia, el producto financiero registró emisiones de 36,53 toneladas de CO₂eq por millón de € invertido, lo que representa una reducción del 38,33 % en comparación con el índice de referencia. Además, la huella de carbono del producto financiero se redujo en un 15,51 % respecto del año anterior, lo que destaca un nuevo progreso hacia sus objetivos de sostenibilidad. Esta disminución se ha conseguido, en especial, mediante la asignación de capital preferentemente a emisores que presentan huellas de carbono más reducidas. En concreto, durante el período analizado, el producto financiero decidió cerrar su inversión en un emisor del sector de servicios públicos cuyo perfil de carbono había empeorado, lo que refuerza el compromiso global de la cartera con la reducción de las emisiones de carbono.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No se ha designado un índice de referencia para cumplir las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

●● ☐ SÍ	●● ☒ NO
☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental : ____% ☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE ☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE ☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social : ____%	☒ Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 63.93% de inversiones sostenibles ☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE ☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE ☒ con un objetivo social ☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales;
- evitando la exposición a empresas muy expuestas a actividades controvertidas como la extracción, el transporte o la distribución de carbón térmico, la fabricación o la venta minorista de tabaco y la producción o la venta de armas controvertidas (minas antipersona, municiones de racimo y armas químicas, biológicas, de fósforo blanco y/o de uranio empobrecido);
- respaldando la transición energética con una cesta de valores de energía que favorece las renovables y evita los emisores con una exposición elevada a fuentes de energía especialmente contaminantes, como el carbón, las tierras bituminosas y el gas/petróleo de esquisto;
- alcanzando una huella de carbono inferior a la del índice de referencia;
- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ESG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

La investigación y el análisis ESG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza.

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 20 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	37.87	70.95	

● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	2024	52.17	73.67
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	2023	57.63	88.89
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	2022	46.78	92.06

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	94.06%	98.84%	97.05%	98.15%
n.º 2 Otras	6.80%	4.63%	8.17%	12.73%
n.º 1A Sostenibles	63.93%	77.79%	76.08%	69.34%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	30.13%	21.05%	20.97%	28.81%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	37.42%	45.87%	50.24%	42.55%
Sociales	26.51%	31.92%	25.83%	26.78%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para contribuir a la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero mediante exclusiones y el uso de indicadores climáticos en el análisis de las empresas, y para tener un impacto medioambiental y social positivo a largo plazo.

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 20 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;

constatando la adaptación a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Tener en cuenta las incidencias adversas es un factor esencial en el enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ESG empleando diversos métodos:

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de investigación y filtrado ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Filtrado negativo de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Las inversiones sostenibles del Subfondo han cumplido las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

Se someten a un análisis de controversias basado en normas que tiene en cuenta el respeto de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y de lucha contra la corrupción, tal como se definen en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

Este análisis tiene por objetivo excluir a las empresas que han infringido de manera significativa y repetida alguno de estos principios.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

La política de implicación de Candriam está disponible en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIÁLOGO con emisores corporativos

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que ha realizado Candriam con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en los intercambios de Candriam con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (ámbitos 1 y 2) o con grandes emisiones del ámbito 3;
- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;
- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

En noviembre de 2021, Candriam se unió a la iniciativa Net Zero Asset Management [\[https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/\]](https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/). Mediante la implicación, el objetivo de Candriam es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

De hecho, 21 emisores incluidos en el producto financiero son parte de los objetivos prioritarios de la campaña «Net Zero Engagement» de Candriam.

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 23 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 el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [\[https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dado el contexto geopolítico y el aumento de las desigualdades observado, 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).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2025, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en los diálogos de Candriam con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

EXCLUSIONES

PIA 14

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Candriam considera que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, debido a su implicación en estas actividades.

SEGUIMIENTO: cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
2 - Huella de carbono	37.87	73.98%	75.49%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	88.93%	89.07%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	88.93%	89.07%



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Candriam Long Short Credit Z Eur Acc	Instituciones hipotecarias y de financiación (MBA y ABS)	4.81%	Francia
Candriam Bonds Capital Securities Z Eur Acc	Instituciones hipotecarias y de financiación (MBA y ABS)	1.92%	Luxemburgo
Candriam Bonds Total Return Z Eur Acc	Instituciones hipotecarias y de financiación (MBA y ABS)	1.90%	Luxemburgo
Heimstaden Bostad Ab 3.875% 05-11-29	Bienes inmuebles	1.40%	Suecia
Abbvie 2.625% 15-11-28	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	1.36%	Estados Unidos (EE. UU.)
Volkswagen Intl Finance Nv 4.125% 02-09-35	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	1.31%	Países Bajos
Pluxee Nv 3.75% 04-09-32	Servicios varios	1.27%	Países Bajos
Ipsos 3.75% 22-01-30	Industria gráfica y editorial	1.22%	Francia
Sap Se 1.625% 10-03-31	Internet y servicios de Internet	1.20%	Alemania
Prysmian 3.625% 28-11-28 Emtn	Electrónica y semiconductores	1.13%	Italia
Sig Combibloc Purchaseco Sarl 3.75% 19-03-30	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	1.13%	Luxemburgo
Macquarie Group 4.7471% 23-01-30	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	1.12%	Australia
Unicredit 3.725% 10-06-35 Emtn	Bancos y otras entidades crediticias	1.11%	Italia
Warnermedia Holdings Incorporation 4.693% 17-05-33	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	1.05%	Estados Unidos (EE. UU.)
Suez Saca 5.0% 03-11-32 Emtn	Servicios medioambientales y reciclaje	1.04%	Francia

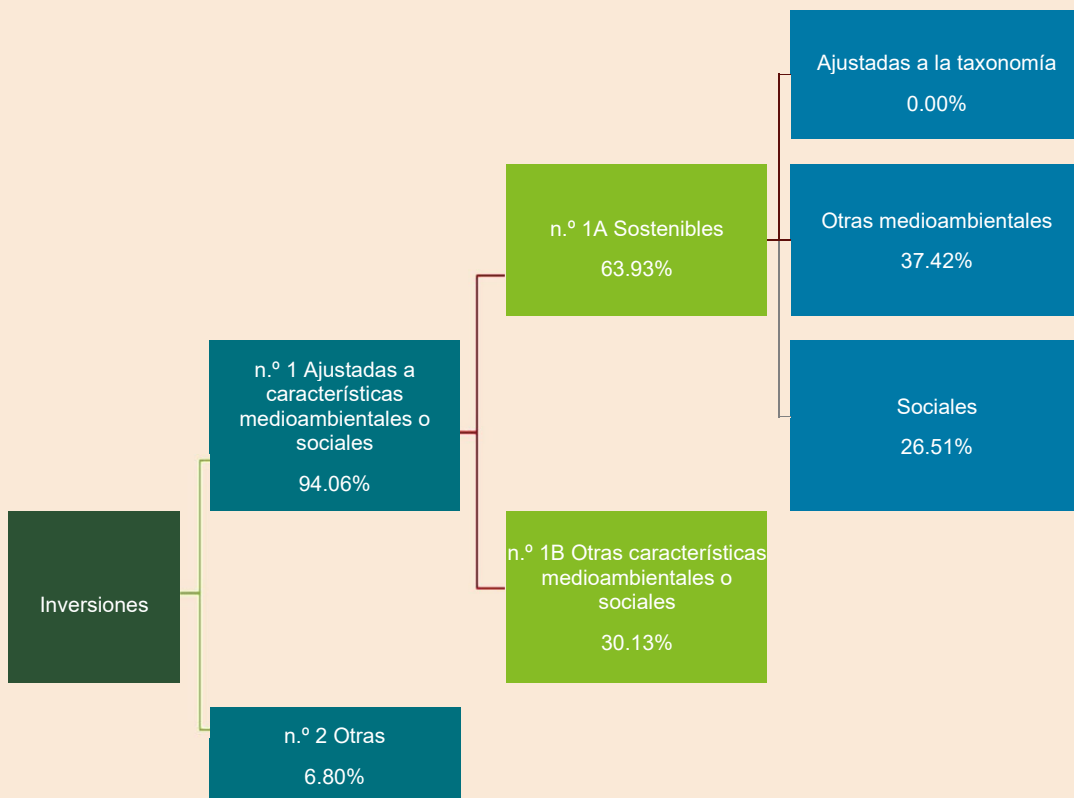
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles** abarca las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector principal	% de activos
Bancos y otras entidades crediticias	34.17%
Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	16.75%
Instituciones hipotecarias y de financiación (MBA y ABS)	9.54%
Suministro de energía y de agua	5.51%
Bienes inmuebles	4.67%
Telecomunicaciones	3.64%
Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	2.24%
Internet y servicios de Internet	1.98%
Transporte	1.75%
Servicios varios	1.72%
Electrónica y semiconductores	1.43%
Industria gráfica y editorial	1.22%
Neumáticos y caucho	0.94%
Incluidos el comercio minorista y la alimentación	0.92%
Aseguradoras	0.89%

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.



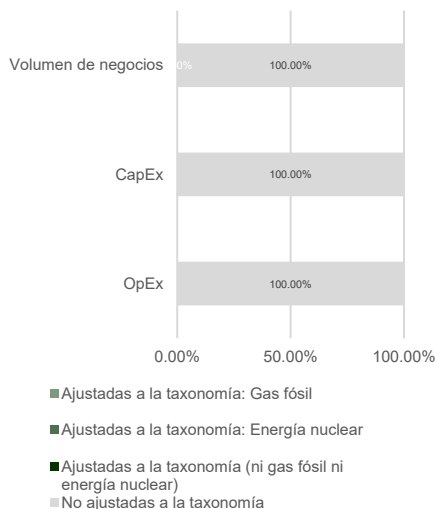
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?¹

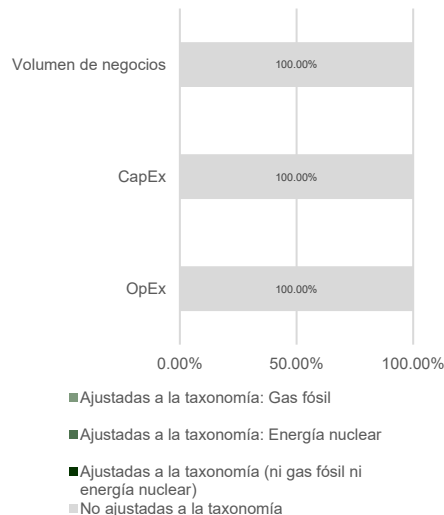
- ☐ Sí
- ☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear
- ☒ No

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
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

El Subfondo tenía una proporción del 37,42 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 26,51 %.

 ¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones incluidas en «Otras» están presentes en el Subfondo en un 6,8 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: depósitos a la vista, operaciones con pacto de recompra inversa que son necesarias para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de las decisiones de exposición al mercado del Subfondo,
- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») que cumplen como mínimo los principios de buena gobernanza;
- Productos derivados no relacionados con un único emisor, o «non-single name», utilizados de la manera indicada en la ficha técnica del Subfondo.

 ¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

El producto financiero está pensado para mantener una huella de carbono inferior a la del índice de referencia. Durante el período de referencia, el producto financiero emitió 37,87 toneladas de CO₂eq por millón de € invertido, lo que representa una reducción del 46,62 % frente al índice de referencia. Además, si se compara con el año anterior, la huella de carbono del producto financiero se redujo en un 27,41 %. Este logro se atribuye a haber privilegiado estratégicamente emisores que se caracterizan por unas huellas de carbono más reducidas. En concreto, el producto financiero cerró su posición en un emisor cuya huella de carbono había registrado un comportamiento negativo durante el período.



¿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 84.09% de inversiones sostenibles
- ☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- ☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
- ☒ con un objetivo social
- ☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales;
- evitando la exposición a empresas muy expuestas a actividades controvertidas como la extracción, el transporte o la distribución de carbón térmico, la fabricación o la venta minorista de tabaco y la producción o la venta de armas controvertidas (minas antipersona, municiones de racimo y armas químicas, biológicas, de fósforo blanco y/o de uranio empobrecido);
- respaldando la transición energética con una cesta de valores de energía que favorece las renovables y evita los emisores con una exposición elevada a fuentes de energía especialmente contaminantes, como el carbón, las tierras bituminosas y el gas/petróleo de esquisto;
- evitando la exposición a países considerados regímenes opresivos;
- alcanzando una huella de carbono inferior a la del índice de referencia;
- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ESG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

En el caso de los emisores soberanos, estas evaluaciones se basan en el análisis de la gestión que hacen los países de su capital natural, humano, social y económico. Además, se utilizan filtros de exclusión para descartar a los emisores que no cumplen las normas democráticas y de gobernanza.

La investigación y el análisis ESG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza para las empresas.

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 20 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	28.81	59.53	

● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	2024	35.63	56.10
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	2023	25.28	68.41
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	2022	41.64	70.14

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	96.73%	96.76%	98.14%	96.06%
n.º 2 Otras	3.27%	3.24%	1.86%	3.70%
n.º 1A Sostenibles	84.09%	85.90%	89.40%	84.74%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	12.64%	10.86%	8.73%	11.32%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	46.34%	48.34%	51.04%	46.81%
Sociales	37.75%	37.56%	38.36%	37.93%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para contribuir a la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero mediante exclusiones y el uso de indicadores climáticos en el análisis de las empresas, y para tener un impacto medioambiental y social positivo a largo plazo.

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 20 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos y soberanos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

- teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;
- constatando la adaptación a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

La consideración de las principales incidencias adversas es una parte esencial del enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ESG, mediante

varios métodos.

Para el análisis de empresas, estos métodos incluyen:

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de análisis y selección ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia positiva o adversa en los principales desafíos de sostenibilidad como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Selección negativa de las empresas, que consiste en una exclusión normativa y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Actividades de implicación con las empresas basadas en el diálogo, que ayuden a evitar o mitigar las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan la política de implicación de Candriam, y al revés.

Para el análisis de los emisores soberanos, estos métodos incluyen:

1. Puntuaciones ESG de países: la metodología de análisis y selección ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde la perspectiva de cuatro capitales de desarrollo sostenible:

- capital natural, evaluando cómo un país conserva y utiliza sus recursos naturales de forma sostenible;
- capital humano, midiendo la productividad económica y creativa mediante la evaluación de los niveles de educación y experiencia, innovación, salud, incluyendo cuestiones de sostenibilidad;
- capital social, evaluando la sociedad civil y las instituciones estatales de cada país, centrándose en la transparencia y la democracia, la eficacia del gobierno, la corrupción, la desigualdad y la seguridad de la población;
- capital económico, evaluando los fundamentos económicos de un país con el fin de determinar la capacidad de cada gobierno para financiar y apoyar políticas de desarrollo sostenible a largo plazo.

2. Selección negativa de los países que incluye, en particular, los siguientes elementos:

- Lista de Candriam de regímenes muy opresivos - Estados con graves vulneraciones de los derechos humanos.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se basa en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa y para cada país con el fin de garantizar que la puntuación de cada país refleje de forma adecuada los problemas, los desafíos y las oportunidades a corto, medio y largo plazo que revisten importancia para el desarrollo futuro de dicho país. La materialidad depende de diversos elementos, como el tipo de información, la calidad y el alcance de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Las inversiones sostenibles del Subfondo han cumplido las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

Se someten a un análisis de controversias basado en normas que tiene en cuenta el respeto de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y de lucha contra la corrupción, tal como se definen en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

Este análisis tiene por objetivo excluir a las empresas que han infringido de manera significativa y repetida alguno de estos principios.

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

La política de implicación de Candriam está disponible en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIALOGO con emisores no corporativos

Este producto financiero invierte en emisores no corporativos con los que se implica Candriam. Para los emisores no corporativos, como soberanos, organismos o entidades supranacionales, la implicación de Candriam se realiza en su mayor parte mediante diálogos y declaraciones en colaboración. El clima (PIA 1 a PIA 6) y la biodiversidad (PIA 7) son los temas predominantes en los que Candriam se implica con ellos. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIALOGO con emisores corporativos

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que ha realizado Candriam con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en los intercambios de Candriam con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (ámbitos 1 y 2) o con grandes emisiones del ámbito 3;

- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;

- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

En noviembre de 2021, Candriam se unió a la iniciativa Net Zero Asset Management [\[https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/\]](https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/). Mediante la implicación, el objetivo de Candriam es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

De hecho, 29 emisores incluidos en el producto financiero son parte de los objetivos prioritarios de la campaña «Net Zero Engagement» de Candriam.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Dichas iniciativas iban dirigidas a 36 emisores del producto financiero. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [\[https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dado el contexto geopolítico y el aumento de las desigualdades observado, 39 emisores con presencia en el producto financiero también han sido contactados en relación con la protección de los derechos humanos fundamentales a nivel de la mano de obra directa o indirecta (diligencia debida en la cadena de suministro) (PIA 10, PIA 11).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2025, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en los diálogos de Candriam

con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

EXCLUSIONES

PIA 14

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Candriam considera que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, debido a su implicación en estas actividades.

PIA 16

La lista de regímenes represivos de Candriam está formada por países en los que los derechos humanos se vulneran con regularidad, las libertades fundamentales se niegan sistemáticamente y la seguridad personal no está garantizada debido al fracaso del gobierno y a infracciones éticas sistemáticas. Candriam también está muy atento a los Estados totalitarios o a los países cuyos gobiernos están implicados en una guerra contra su propio pueblo. Para elaborar la lista de regímenes represivos, Candriam se basa en datos proporcionados por fuentes externas, como el Índice de Libertad en el Mundo de Freedom House, los Indicadores de Gobernanza del Banco Mundial y el Índice de Democracia de The Economist Intelligence Unit, que guían el examen cualitativo de los países no democráticos de Candriam.

Para esta lista de países, los analistas de Candriam han desarrollado procesos que se aplican tanto a las inversiones soberanas como a las corporativas, incluyendo procesos de exclusión, mitigación e implicación basados en la evaluación de riesgos de Candriam. Candriam considera que la deuda emitida por entidades soberanas o cuasisoberanas incluidas en la lista de regímenes represivos no es admisible para la inversión.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente.

SEGUIMIENTO: cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
2 - Huella de carbono	28.81	45.54%	45.83%
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%	54.75%	54.87%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	54.75%	54.87%
16 - Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	0.00%	34.42%	34.42%



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
España Government Bond 3.55% 31-10-33	Países y gobiernos centrales	1.73%	España
Francia Government Bond Oat 0.75% 25-11-28	Países y gobiernos centrales	1.66%	Francia
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 3.0% 01-10-29	Países y gobiernos centrales	1.58%	Italia
España Government Bond 1.25% 31-10-30	Países y gobiernos centrales	1.53%	España
Candriam Bonds Emerging Debt Local Currencies Z Us	Instituciones hipotecarias y de financiación (MBA y ABS)	1.52%	Luxemburgo
Hungría Government Bond 3.25% 22-10-31	Países y gobiernos centrales	1.47%	Hungría
España Government Bond 3.25% 30-04-34	Países y gobiernos centrales	1.40%	España
Candriam Sustainable Bond Impact Z Eur Acc	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	1.38%	Luxemburgo
España Government Bond 0.1% 30-04-31	Países y gobiernos centrales	1.33%	España
Francia Government Bond Oat 5.5% 25-04-29	Países y gobiernos centrales	1.28%	Francia
Candriam Bonds Credit Alpha Z Eur Acc	Instituciones hipotecarias y de financiación (MBA y ABS)	1.26%	Luxemburgo
Bélgica Government Bond 3.0% 22-06-33	Países y gobiernos centrales	1.24%	Bélgica
Republique Federale D Alemania 2.5% 15-11-32	Países y gobiernos centrales	1.15%	Alemania
Bulgaria Government Intl Bond 3.5% 07-05-34	Países y gobiernos centrales	1.13%	Bulgaria
España Government Bond 0.6% 31-10-29	Países y gobiernos centrales	1.13%	España

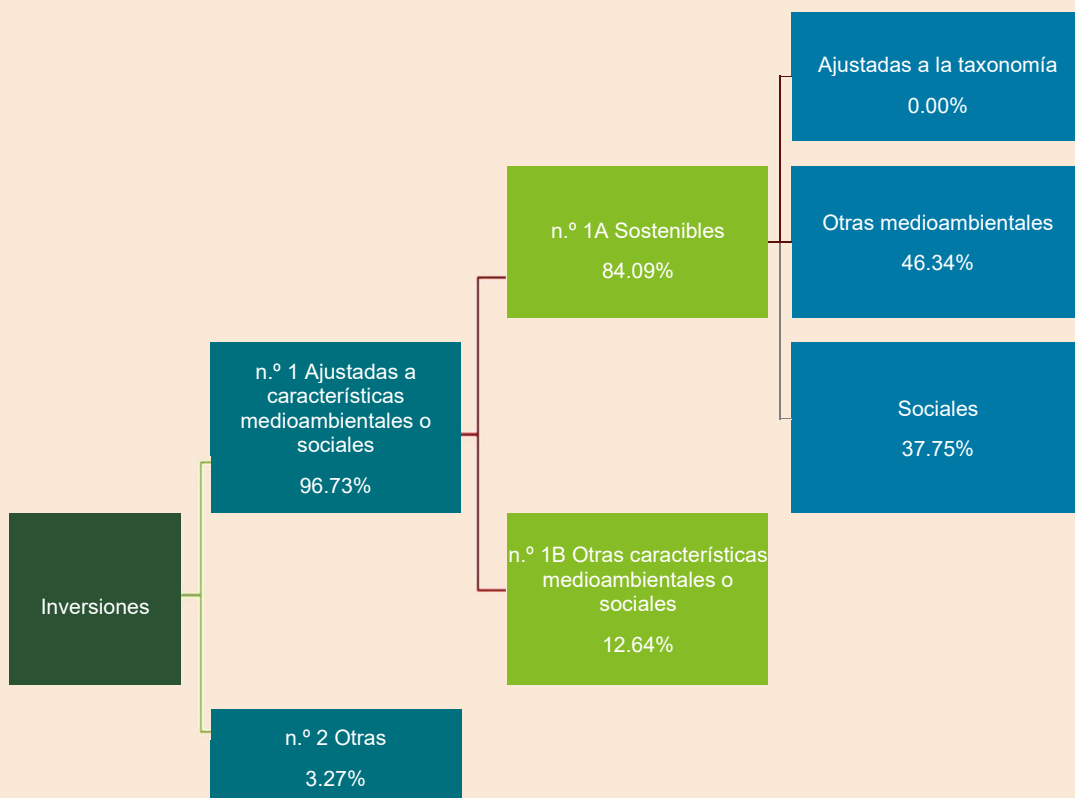
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿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
Países y gobiernos centrales	29.56%
Bancos y otras entidades crediticias	23.21%
Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	11.85%
Instituciones hipotecarias y de financiación (MBA y ABS)	4.14%
Bonos de Estados, provincias y municipios	3.55%
Otros	2.97%
Organizaciones supranacionales	2.79%
Telecomunicaciones	2.63%
Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	2.06%
Suministro de energía y de agua	1.97%
Bienes inmuebles	1.60%
Aseguradoras	1.27%
Tabaco y bebidas alcohólicas	1.21%
Internet y servicios de Internet	1.09%
Comercio minorista y grandes almacenes	0.96%

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.



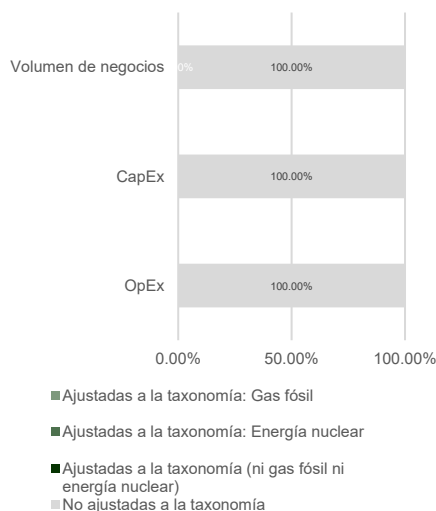
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?¹

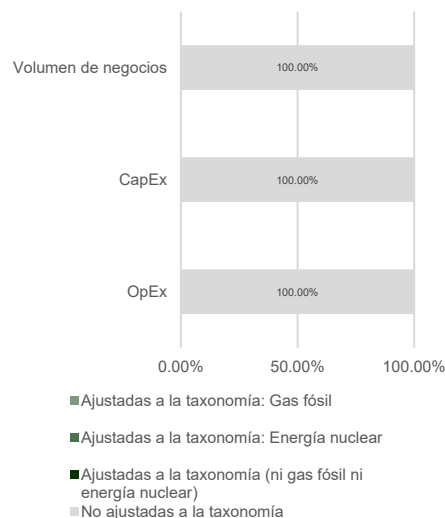
- ☐ Sí
- ☐ En el gas fósil
- ☐ En la energía nuclear
- ☒ No

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
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

El Subfondo tenía una proporción del 46,34 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 37,75 %.

 ¿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 3,27 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: depósitos a la vista, operaciones con pacto de recompra inversa que son necesarias para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de las decisiones de exposición al mercado del Subfondo,
- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») que cumplen como mínimo los principios de buena gobernanza;
- Productos derivados no relacionados con un único emisor, o «non-single name», utilizados de la manera indicada en la ficha técnica del Subfondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

El producto financiero pretende mantener una huella de carbono inferior a la del índice de referencia. Durante el período de referencia, el producto financiero registró emisiones de 28,81 toneladas de CO₂eq por millón de € invertido, lo que representa una reducción del 51,61 % en comparación con el nivel del índice de referencia. Además, la huella de carbono del producto financiero se redujo en un 19,14 % frente al año anterior. Este logro refleja el enfoque de apostar por emisores con una huella de carbono más reducida aplicando la estrategia de inversión.



¿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 99.71% de inversiones sostenibles

☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:

- buscando exposición a bonos verdes;
- evitando la exposición a países que se consideran regímenes opresivos;
- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ESG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

En el caso de los emisores soberanos, estas evaluaciones se basan en el análisis de la gestión que hacen los países de su capital natural, humano, social y económico. Además, se utilizan filtros de exclusión para descartar a los emisores que no cumplen las normas democráticas y de gobernanza.

La investigación y el análisis ESG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza para las empresas.

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 33 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Bonos verdes - Países y empresas - Mín 10 % / Mín 20 % 2025	21.49%		

● ¿...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
Bonos verdes - Países y empresas - Mín 10 % / Mín 20 % 2025	2024	20.17%	
Bonos verdes - Países y empresas - Mín 10 % / Mín 20 % 2025	2023	22.97%	

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	99.71%	98.42%	98.23%	95.08%
n.º 2 Otras	0.29%	1.52%	1.77%	4.60%
n.º 1A Sostenibles	99.71%	98.52%	98.23%	95.08%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	0.00%	-0.10%	0.00%	0.00%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	60.31%	59.10%	60.12%	55.24%
Sociales	39.40%	39.42%	38.11%	39.84%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para tener un impacto medioambiental y social positivo a largo plazo.

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 33 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos y soberanos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

- teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;
- constatando la adaptación a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

La consideración de las principales incidencias adversas es una parte esencial del enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ESG, mediante varios métodos.

Para el análisis de emisores corporativos, estos métodos incluyen:

1. Puntuaciones ESG de países: la metodología de análisis y selección ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde la perspectiva de cuatro capitales de desarrollo sostenible:

- capital natural, evaluando cómo un país conserva y utiliza sus recursos naturales de forma sostenible;
- capital humano, midiendo la productividad económica y creativa mediante la evaluación de los niveles de educación y experiencia, innovación, salud, incluyendo cuestiones de sostenibilidad;
- capital social, evaluando la sociedad civil y las instituciones estatales de cada país, centrándose en la transparencia y la democracia, la eficacia del gobierno, la corrupción, la desigualdad y la seguridad de la población;
- capital económico, evaluando los fundamentos económicos de un país con el fin de determinar la capacidad de cada gobierno para financiar y apoyar políticas de desarrollo sostenible a largo plazo.

2. Selección negativa de los países que incluye, en particular, los siguientes elementos:

- Lista de Candriam de regímenes muy opresivos - Estados con graves vulneraciones de los derechos humanos.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se basa en la materialidad específica o la materialidad probable de cada indicador para cada país con el fin de garantizar que la puntuación de un país refleje de forma adecuada los problemas, los desafíos y las oportunidades a corto, medio y largo plazo que revisten importancia para el desarrollo futuro de dicho país. La materialidad depende de diversos elementos, como el tipo de información, la calidad y el alcance de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

El Subfondo no pretende invertir en emisores privados ni en valores emitidos por empresas.

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

La política de implicación de Candriam está disponible en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

DIÁLOGO con emisores no corporativos

Este producto financiero invierte en emisores no corporativos con los que se implica Candriam. Para los emisores no corporativos, como soberanos, organismos o entidades supranacionales, la implicación de Candriam se realiza en su mayor parte mediante diálogos y declaraciones en colaboración. El clima (PIA 1 a PIA 6) y la biodiversidad (PIA 7) son los temas predominantes en los que Candriam se implica con ellos. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

EXCLUSIONES

PIA 16

La lista de regímenes represivos de Candriam está formada por países en los que los derechos humanos se vulneran con regularidad, las libertades fundamentales se niegan sistemáticamente y la seguridad personal no está garantizada debido al fracaso del gobierno y a infracciones éticas sistemáticas. Candriam también está muy atento a los Estados totalitarios o a los países cuyos gobiernos están implicados en una guerra contra su propio pueblo. Para elaborar la lista de regímenes represivos, Candriam se basa en datos proporcionados por fuentes externas, como el Índice de Libertad en el Mundo de Freedom House, los Indicadores de Gobernanza del Banco Mundial y el Índice de Democracia de The Economist Intelligence Unit, que guían el examen cualitativo de los países no democráticos de Candriam.

Para esta lista de países, los analistas de Candriam han desarrollado procesos que se aplican tanto a las inversiones soberanas como a las corporativas, incluyendo procesos de exclusión, mitigación e implicación basados en la evaluación de riesgos de Candriam. Candriam considera que la deuda emitida por entidades soberanas o cuasisoberanas incluidas en la lista de regímenes represivos no es admisible para la inversión.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente.

SEGUIMIENTO: cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
16 - Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	0.00%	89.00%	89.00%



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Francia Government Bond Oat 5.5% 25-04-29	Países y gobiernos centrales	1.73%	Francia
Francia Government Bond Oat 0.0% 25-11-29	Países y gobiernos centrales	1.53%	Francia
Países Bajos Government 2.5% 15-07-34	Países y gobiernos centrales	1.49%	Países Bajos
Republique Federale D Alemania 2.6% 15-08-34	Países y gobiernos centrales	1.49%	Alemania
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 4.0% 30-10-31	Países y gobiernos centrales	1.46%	Italia
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 15-02-31	Países y gobiernos centrales	1.44%	Italia
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 4.35% 01-11-33	Países y gobiernos centrales	1.43%	Italia
Francia Government Bond Oat 3.0% 25-11-34	Países y gobiernos centrales	1.38%	Francia
España Government Bond 1.45% 30-04-29	Países y gobiernos centrales	1.33%	España
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 2.0% 01-02-28	Países y gobiernos centrales	1.28%	Italia
Austria Government Bond 2.95% 20-02-35	Países y gobiernos centrales	1.27%	Austria
Bundsobligation 1.3% 15-10-27	Países y gobiernos centrales	1.27%	Alemania
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 2.7% 15-10-27	Países y gobiernos centrales	1.26%	Italia
España Government Bond 1.45% 31-10-27	Países y gobiernos centrales	1.23%	España
Irlanda Government Bond 1.35% 18-03-31	Países y gobiernos centrales	1.21%	Irlanda

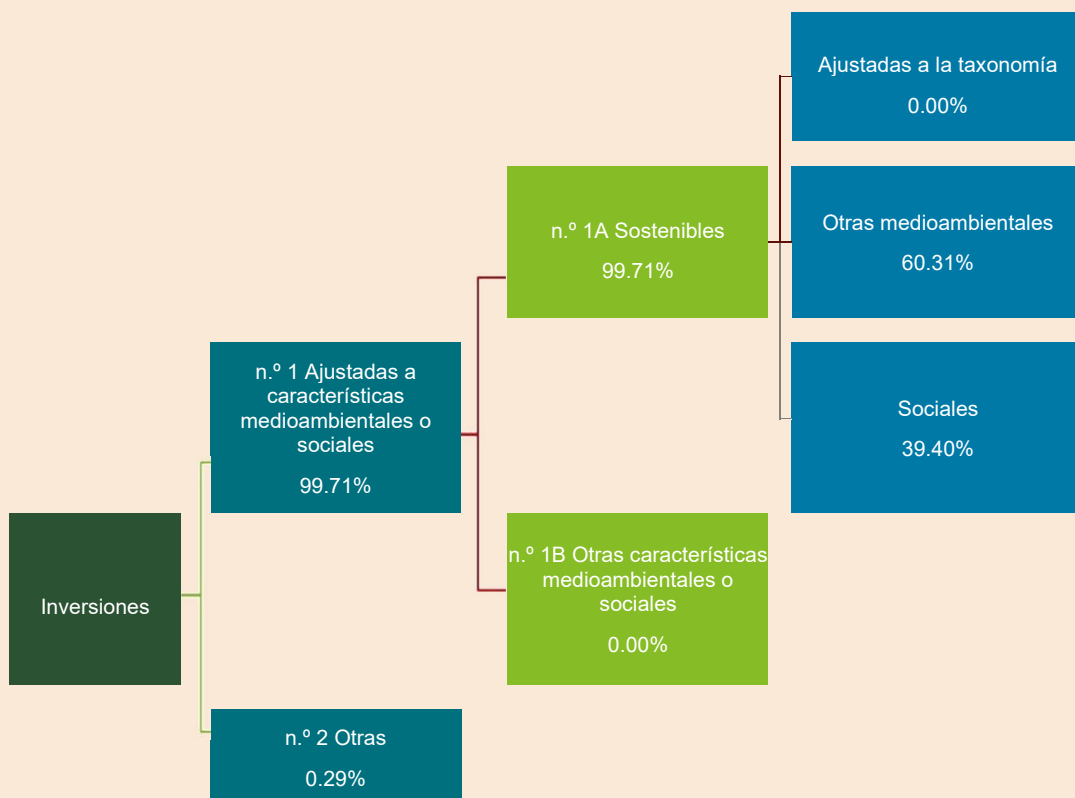
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el período de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles** abarca las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector principal	% de activos
Países y gobiernos centrales	83.23%
Bonos de Estados, provincias y municipios	5.08%
Organizaciones supranacionales	4.54%
Bancos y otras entidades crediticias	3.90%
Otros	1.95%

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.



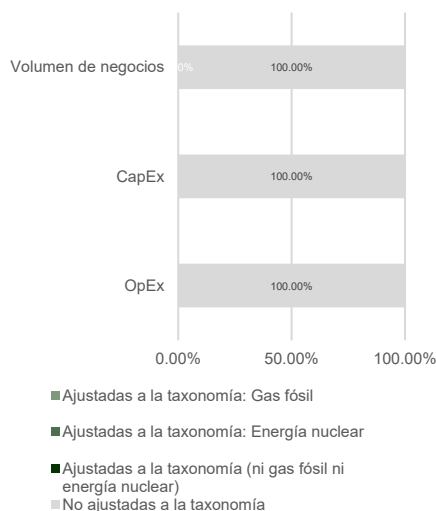
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?¹

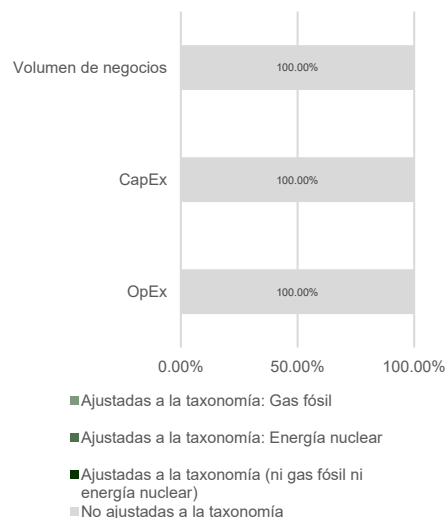
- ☐ Sí
- ☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear
- ☒ No

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
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

El Subfondo tenía una proporción del 60,31 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 39,4 %.

 ¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones incluidas en «Otras» están presentes en el Subfondo en un 0,29 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: depósitos a la vista, operaciones con pacto de recompra inversa que son necesarias para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de las decisiones de exposición al mercado del Subfondo,
- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») que cumplen como mínimo los principios de buena gobernanza;
- Productos derivados no relacionados con un único emisor, o «non-single name», utilizados de la manera indicada en la ficha técnica del Subfondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

El producto financiero está diseñado para asignar como mínimo el 10 % de su patrimonio neto a bonos verdes. Durante el período de referencia, el producto financiero asignó un 21,49 % de su patrimonio neto a bonos verdes. En comparación con el año anterior, esto representa un incremento en la proporción del patrimonio neto destinada a inversiones en bonos verdes. Esta asignación mejorada refleja el compromiso continuo del producto financiero con la participación activa en los mercados de bonos verdes. En concreto, el producto financiero invirtió en bonos verdes emitidos por bancos públicos y entidades supranacionales.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No se ha designado un índice de referencia para cumplir las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Candriam Bonds Euro High Yield

Identificador de entidad jurídica (LEI):
UIVRSZQSP1UFG9M8G73



Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?	
☒ ☐ SÍ	☐ ☒ NO
☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental : ____%	☒ Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 57.92% de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse 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	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social : ____%	☒ con un objetivo social
	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales;
- evitando la exposición a empresas muy expuestas a actividades controvertidas como la extracción, el transporte o la distribución de carbón térmico, la fabricación o la venta minorista de tabaco y la producción o la venta de armas controvertidas (minas antipersona, municiones de racimo y armas químicas, biológicas, de fósforo blanco y/o de uranio empobrecido);
- alcanzando una huella de carbono inferior a la del índice de referencia;
- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ESG de

Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

La investigación y el análisis ESG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza para las empresas.

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 10 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	119.19	272.03	

● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	2024	123.64	238.86
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	2023	111.51	236.07
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	2022	112.36	202.47

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	76.87%	75.69%	88.27%	85.52%
n.º 2 Otras	23.82%	23.89%	12.87%	15.43%
n.º 1A Sostenibles	57.92%	54.87%	60.70%	55.54%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	18.95%	20.83%	27.57%	29.99%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	33.60%	29.75%	25.18%	19.24%
Sociales	24.32%	25.11%	35.52%	36.29%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para contribuir a la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero mediante exclusiones y el uso de indicadores climáticos en el análisis de las empresas, y para tener un impacto medioambiental y social positivo a largo plazo.

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 10 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;

constatando la adaptación a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Tener en cuenta las incidencias adversas es un factor esencial en el enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ESG empleando diversos métodos:

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de investigación y filtrado ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;

- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Filtrado negativo de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Las inversiones sostenibles del Subfondo han cumplido las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

Se someten a un análisis de controversias basado en normas que tiene en cuenta el respeto de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y de lucha contra la corrupción, tal como se definen en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

Este análisis tiene por objetivo excluir a las empresas que han infringido de manera significativa y repetida alguno de estos principios.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

La política de implicación de Candriam está disponible en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIALOGO con emisores corporativos

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que ha realizado Candriam con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en los intercambios de Candriam con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (ámbitos 1 y 2) o con grandes emisiones del ámbito 3;
- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;
- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

En noviembre de 2021, Candriam se unió a la iniciativa Net Zero Asset Management [\[https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/\]](https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/). Mediante la implicación, el objetivo de Candriam es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

De hecho, 7 emisores incluidos en el producto financiero son parte de los objetivos prioritarios de la campaña «Net Zero Engagement» de Candriam.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Dichas iniciativas iban dirigidas a 7 emisores del producto financiero. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [\[https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dado el contexto geopolítico y el aumento de las desigualdades observado, 13 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).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2025, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en los diálogos de Candriam con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

EXCLUSIONES

PIA 14

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Candriam considera que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, debido a su implicación en estas actividades.

SEGUIMIENTO: cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
2 - Huella de carbono	119.19	70.91%	83.89%
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%	92.88%	95.26%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	93.65%	95.26%



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Candriam Monetaire Sicav Z Eur Acc	Instituciones hipotecarias y de financiación (MBA y ABS)	3.90%	Francia
Lorca Telecom Bondco Sau 4.0% 18-09-27	Telecomunicaciones	2.90%	España
Vmed O2 Uk Financing I 5.625% 15-04-32	Servicios varios	2.60%	Reino Unido
Grifols 7.125% 01-05-30	Bioteología	2.48%	España
Teva Pharmaceutical Finance Ii Bv 4.375% 09-05-30	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	2.28%	Países Bajos
Fibercop 7.875% 31-07-28	Bancos y otras entidades financieras	2.25%	Italia
Upc Broadband Finco Bv 4.625% 15-05-32	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	2.18%	Países Bajos
Verisure Holding Ab 3.875% 10-10-25	Bancos y otras entidades crediticias	2.17%	Suecia
Czechoslovak Group As 5.25% 10-01-31	Industria aeronáutica y astronáutica	2.04%	República Checa
Aegis Lux 1a Sarl 5.625% 29-10-31	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	2.03%	Luxemburgo
Veolia Environnement 5.993% Perp	Suministro de energía y de agua	1.98%	Francia
Edp 4.375% 02-12-55 Emtn	Suministro de energía y de agua	1.92%	Portugal
Elm Bv For Firmenich Intl 3.75% Perp	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	1.88%	Países Bajos
Nidda Salud Holding Ag 7.5% 09-05-25	Internet y servicios de Internet	1.83%	Alemania
Standard Industries 2.25% 19-12-25	Productos textiles, ropa y cuero	1.78%	Estados Unidos (EE. UU.)

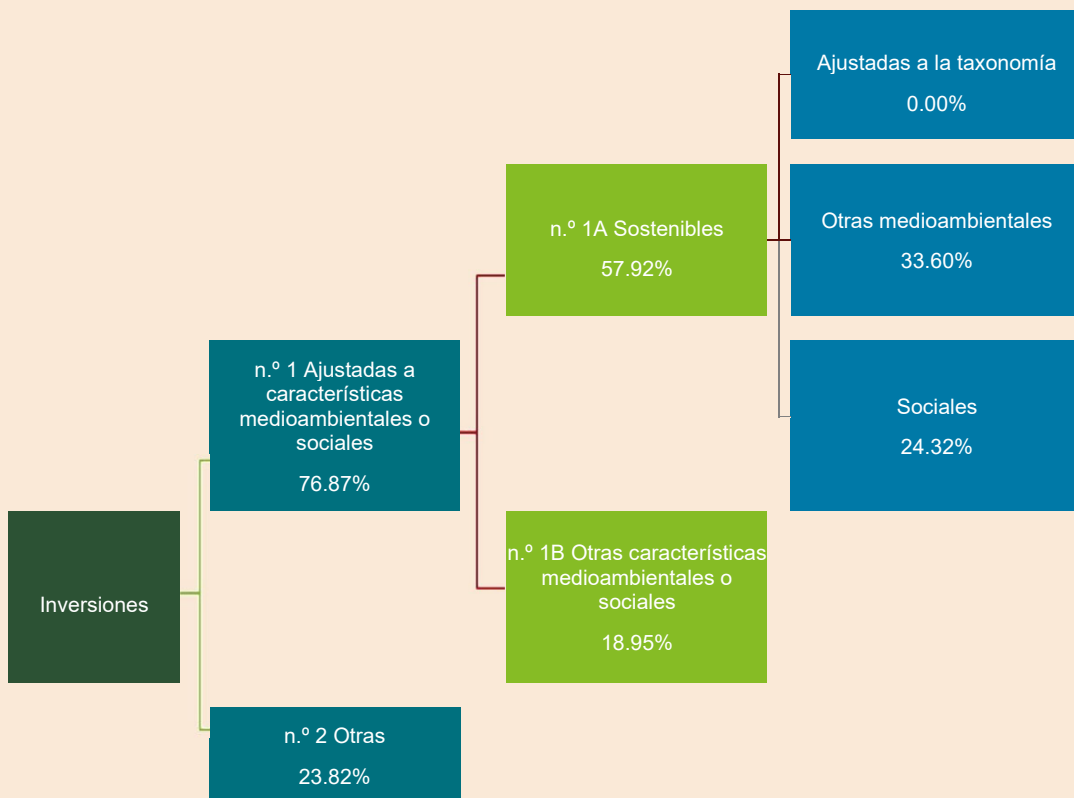
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles** abarca las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector principal	% de activos
Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	35.28%
Suministro de energía y de agua	11.25%
Telecomunicaciones	9.28%
Bancos y otras entidades crediticias	5.38%
Internet y servicios de Internet	4.93%
Instituciones hipotecarias y de financiación (MBA y ABS)	4.66%
Servicios varios	4.14%
Biotechnología	2.48%
Organizaciones supranacionales	2.46%
Productos textiles, ropa y cuero	2.42%
Industria aeronáutica y astronáutica	2.04%
Bienes inmuebles	2.04%
Vehículos de carretera	1.95%
Fondos de inversión	1.70%
Bancos y otras entidades financieras	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.



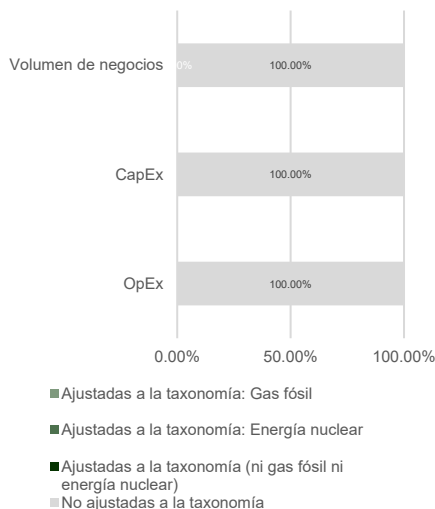
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?¹

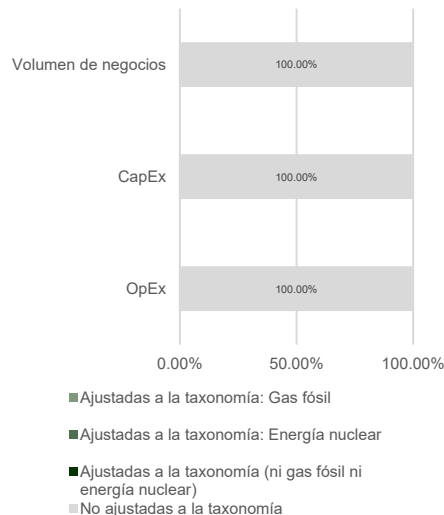
- ☐ Sí
- ☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear
- ☒ No

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
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

El Subfondo tenía una proporción del 33,6 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 24,32 %.

 ¿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 23,82 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: depósitos a la vista, operaciones con pacto de recompra inversa que son necesarias para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de las decisiones de exposición al mercado del Subfondo,
- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») que cumplen como mínimo los principios de buena gobernanza;
- Productos derivados no relacionados con un único emisor, o «non-single name», utilizados de la manera indicada en la ficha técnica del Subfondo.

 ¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

El producto financiero pretende mantener una huella de carbono inferior a la del índice de referencia. Durante el período de referencia, este producto financiero registró emisiones de 119,19 toneladas de CO₂eq por millón de € invertido, lo que representa una reducción del 56,19 % en comparación con el índice de referencia. Además, en comparación con el año anterior, la huella de carbono del producto financiero disminuyó un 3,6 %. Este objetivo se consiguió gracias a una preferencia por emisores que presentan menores huellas de carbono. En concreto, el producto financiero invirtió en nueve emisores activos en los sectores de productos químicos, alimentación y bebidas, atención sanitaria, bienes y servicios industriales, productos personales y del hogar, y tecnología. Esos emisores se seleccionaron por su mejora en la huella de carbono, lo que respaldaba los objetivos generales de sostenibilidad del producto financiero.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No se ha designado un índice de referencia para cumplir las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Candriam Bonds Euro Long Term

Identificador de entidad jurídica (LEI):
54930060M4DM5HXX8C83



Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?



☐ **SÍ**

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: ____%

☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: ____%



☒ **NO**

☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 91.88% de inversiones sostenibles

☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales;

- evitando la exposición a empresas muy expuestas a actividades controvertidas como la extracción, el transporte o la distribución de carbón térmico, la fabricación o la venta minorista de tabaco y la producción o la venta de armas controvertidas (minas antipersona, municiones de racimo y armas químicas, biológicas, de fósforo blanco y/o de uranio empobrecido);

- respaldando la transición energética con una cesta de valores de energía que favorece las renovables y evita los emisores con una exposición elevada a fuentes de energía especialmente contaminantes, como el carbón, las tierras bituminosas y el gas/petróleo de esquisto;

- evitando la exposición a países considerados regímenes opresivos;

- alcanzando una huella de carbono inferior a la del índice de referencia;

- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ESG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

En el caso de los emisores soberanos, estas evaluaciones se basan en el análisis de la gestión que hacen los países de su capital natural, humano, social y económico. Además, se utilizan filtros de exclusión para descartar a los emisores que no cumplen las normas democráticas y de gobernanza.

La investigación y el análisis ESG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza para las empresas.

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 20 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	20.45	58.86	

● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	2024	38.10	63.90
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	2023	35.41	82.97
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	2022	43.68	78.14

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	98.51%	99.16%	98.57%	98.29%
n.º 2 Otras	1.49%	0.79%	1.43%	2.27%
n.º 1A Sostenibles	91.88%	94.76%	94.01%	92.78%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	6.63%	4.40%	4.56%	5.51%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	54.96%	54.84%	54.74%	53.60%
Sociales	36.92%	39.91%	39.27%	39.18%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para contribuir a la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero mediante exclusiones y el uso de indicadores climáticos en el análisis de las empresas, y para tener un impacto medioambiental y social positivo a largo plazo.

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 20 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos y soberanos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

- teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;
- constatando la adaptación a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

La consideración de las principales incidencias adversas es una parte esencial del enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ESG, mediante

varios métodos.

Para el análisis de empresas, estos métodos incluyen:

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de análisis y selección ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:
 - las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia positiva o adversa en los principales desafíos de sostenibilidad como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
 - las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.
2. Selección negativa de las empresas, que consiste en una exclusión normativa y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.
3. Actividades de implicación con las empresas basadas en el diálogo, que ayuden a evitar o mitigar las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan la política de implicación de Candriam, y al revés.

Para el análisis de los emisores soberanos, estos métodos incluyen:

1. Puntuaciones ESG de países: la metodología de análisis y selección ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde la perspectiva de cuatro capitales de desarrollo sostenible:
 - capital natural, evaluando cómo un país conserva y utiliza sus recursos naturales de forma sostenible;
 - capital humano, midiendo la productividad económica y creativa mediante la evaluación de los niveles de educación y experiencia, innovación, salud, incluyendo cuestiones de sostenibilidad;
 - capital social, evaluando la sociedad civil y las instituciones estatales de cada país, centrándose en la transparencia y la democracia, la eficacia del gobierno, la corrupción, la desigualdad y la seguridad de la población;
 - capital económico, evaluando los fundamentos económicos de un país con el fin de determinar la capacidad de cada gobierno para financiar y apoyar políticas de desarrollo sostenible a largo plazo.
2. Selección negativa de los países que incluye, en particular, los siguientes elementos:
 - Lista de Candriam de regímenes muy opresivos - Estados con graves vulneraciones de los derechos humanos.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se basa en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa y para cada país con el fin de garantizar que la puntuación de cada país refleje de forma adecuada los problemas, los desafíos y las oportunidades a corto, medio y largo plazo que revisten importancia para el desarrollo futuro de dicho país. La materialidad depende de diversos elementos, como el tipo de información, la calidad y el alcance de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Las inversiones sostenibles del Subfondo han cumplido las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

Se someten a un análisis de controversias basado en normas que tiene en cuenta el respeto de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y de lucha contra la corrupción, tal como se definen en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

Este análisis tiene por objetivo excluir a las empresas que han infringido de manera significativa y repetida alguno de estos principios.

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

La política de implicación de Candriam está disponible en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIALOGO con emisores no corporativos

Este producto financiero invierte en emisores no corporativos con los que se implica Candriam. Para los emisores no corporativos, como soberanos, organismos o entidades supranacionales, la implicación de Candriam se realiza en su mayor parte mediante diálogos y declaraciones en colaboración. El clima (PIA 1 a PIA 6) y la biodiversidad (PIA 7) son los temas predominantes en los que Candriam se implica con ellos. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIALOGO con emisores corporativos

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que ha realizado Candriam con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en los intercambios de Candriam con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (ámbitos 1 y 2) o con grandes emisiones del ámbito 3;
- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;
- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

En noviembre de 2021, Candriam se unió a la iniciativa Net Zero Asset Management [\[https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/\]](https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/). Mediante la implicación, el objetivo de Candriam es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

De hecho, 11 emisores incluidos en el producto financiero son parte de los objetivos prioritarios de la campaña «Net Zero Engagement» de Candriam.

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 13 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 el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [\[https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dado el contexto geopolítico y el aumento de las desigualdades observado, 18 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).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2025, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en los diálogos de Candriam

con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

EXCLUSIONES

PIA 14

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Candriam considera que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, debido a su implicación en estas actividades.

PIA 16

La lista de regímenes represivos de Candriam está formada por países en los que los derechos humanos se vulneran con regularidad, las libertades fundamentales se niegan sistemáticamente y la seguridad personal no está garantizada debido al fracaso del gobierno y a infracciones éticas sistemáticas. Candriam también está muy atento a los Estados totalitarios o a los países cuyos gobiernos están implicados en una guerra contra su propio pueblo. Para elaborar la lista de regímenes represivos, Candriam se basa en datos proporcionados por fuentes externas, como el Índice de Libertad en el Mundo de Freedom House, los Indicadores de Gobernanza del Banco Mundial y el Índice de Democracia de The Economist Intelligence Unit, que guían el examen cualitativo de los países no democráticos de Candriam.

Para esta lista de países, los analistas de Candriam han desarrollado procesos que se aplican tanto a las inversiones soberanas como a las corporativas, incluyendo procesos de exclusión, mitigación e implicación basados en la evaluación de riesgos de Candriam. Candriam considera que la deuda emitida por entidades soberanas o cuasisoberanas incluidas en la lista de regímenes represivos no es admisible para la inversión.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente.

SEGUIMIENTO: cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
2 - Huella de carbono	20.45	18.56%	19.02%
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%	23.43%	23.46%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	23.43%	23.46%
16 - Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	0.00%	61.54%	62.17%



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Francia Government Bond Oat 3.2% 25-05-35	Países y gobiernos centrales	2.58%	Francia
España Government Bond 3.25% 30-04-34	Países y gobiernos centrales	2.08%	España
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 4.45% 01-09-43	Países y gobiernos centrales	1.87%	Italia
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 4.5% 01-10-53	Países y gobiernos centrales	1.84%	Italia
España Government Bond 1.0% 30-07-42	Países y gobiernos centrales	1.75%	España
España Government Bond 4.0% 31-10-54	Países y gobiernos centrales	1.73%	España
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 5.0% 01-08-39	Países y gobiernos centrales	1.72%	Italia
Francia Government Bond Oat 3.25% 25-05-55	Países y gobiernos centrales	1.71%	Francia
Países Bajos Government 2.5% 15-07-35	Países y gobiernos centrales	1.70%	Países Bajos
España Government Bond 3.45% 31-10-34	Países y gobiernos centrales	1.70%	España
Republique Federale D Alemania 2.6% 15-08-34	Países y gobiernos centrales	1.64%	Alemania
Francia Government Bond Oat 3.0% 25-06-49	Países y gobiernos centrales	1.62%	Francia
Republique Federale D Alemania 2.3% 15-02-33	Países y gobiernos centrales	1.59%	Alemania
Francia Government Bond Oat 1.25% 25-05-34	Países y gobiernos centrales	1.58%	Francia
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 2.95% 01-09-38	Países y gobiernos centrales	1.56%	Italia

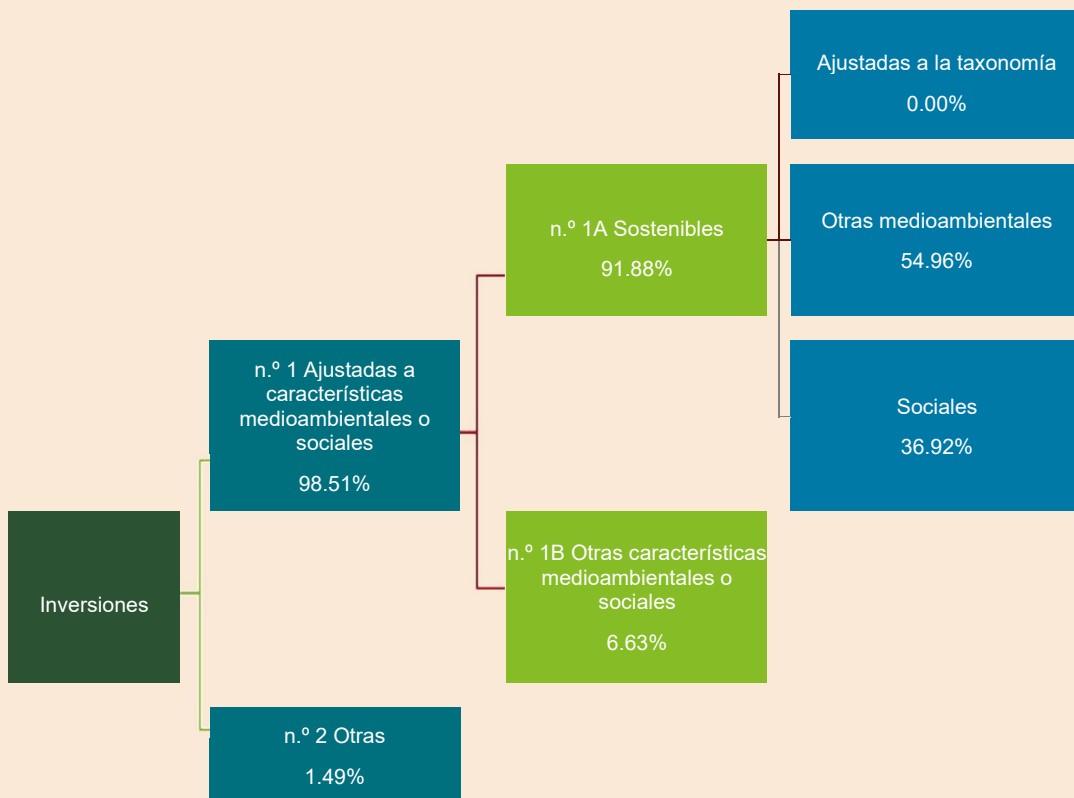
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el período de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles** abarca las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector principal	% de activos
Países y gobiernos centrales	55.75%
Bancos y otras entidades crediticias	8.48%
Organizaciones supranacionales	8.10%
Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	6.47%
Bonos de Estados, provincias y municipios	5.90%
Otros	2.61%
Telecomunicaciones	1.39%
Suministro de energía y de agua	1.28%
Instituciones hipotecarias y de financiación (MBA y ABS)	1.19%
Aseguradoras	1.18%
Bienes inmuebles	0.92%
Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	0.92%
Petróleo	0.76%
Tabaco y bebidas alcohólicas	0.66%
Servicios varios	0.54%

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.



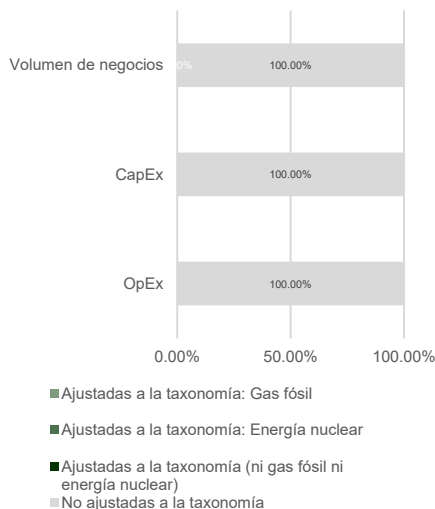
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?¹

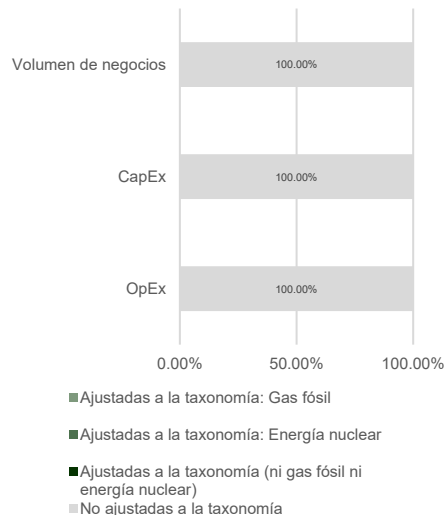
- ☐ Sí
- ☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear
- ☒ No

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
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

El Subfondo tenía una proporción del 54,96 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 36,92 %.

 ¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones incluidas en «Otras» están presentes en el Subfondo en un 1,49 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: depósitos a la vista, operaciones con pacto de recompra inversa que son necesarias para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de las decisiones de exposición al mercado del Subfondo,
- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») que cumplen como mínimo los principios de buena gobernanza;
- Productos derivados no relacionados con un único emisor, o «non-single name», utilizados de la manera indicada en la ficha técnica del Subfondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

El producto financiero está pensado para mantener una huella de carbono inferior a la del índice de referencia. Durante el período de referencia, el producto financiero emitió 20,45 toneladas de CO₂eq por millón de € invertido, lo que representa una reducción del 65,26 % frente al índice de referencia. Cabe señalar que, en comparación con el año anterior, la huella de carbono del producto financiero disminuyó un 46,33 %. Este logro puede atribuirse a una estrategia dirigida que privilegió emisores con huellas de carbono más reducidas.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No se ha designado un índice de referencia para cumplir las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Candriam Bonds Euro Short Term

Identificador de entidad jurídica (LEI):
549300FAP0Y3KX2J2H03



Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?



☐ **SÍ**

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: ____%

☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: ____%



☒ **NO**

☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 74.82% de inversiones sostenibles

☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales;

- evitando la exposición a empresas muy expuestas a actividades controvertidas como la extracción, el transporte o la distribución de carbón térmico, la fabricación o la venta minorista de tabaco y la producción o la venta de armas controvertidas (minas antipersona, municiones de racimo y armas químicas, biológicas, de fósforo blanco y/o de uranio empobrecido);

- respaldando la transición energética con una cesta de valores de energía que favorece las renovables y evita los emisores con una exposición elevada a fuentes de energía especialmente contaminantes, como el carbón, las tierras bituminosas y el gas/petróleo de esquisto;

- alcanzando una huella de carbono inferior a la del índice de referencia;

- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ESG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

En el caso de los emisores soberanos, estas evaluaciones se basan en el análisis de la gestión que hacen los países de su capital natural, humano, social y económico. Además, se utilizan filtros de exclusión para descartar a los emisores que no cumplen las normas democráticas y de gobernanza.

La investigación y el análisis ESG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza para las empresas.

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 20 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	41.07	65.47	

● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	2024	41.58	57.32
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	2023	42.12	65.84
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	2022	58.40	69.83

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	98.83%	100.71%	100.94%	99.31%
n.º 2 Otras	2.24%	1.70%	0.41%	1.52%
n.º 1A Sostenibles	74.82%	84.19%	86.80%	82.11%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	24.01%	16.53%	14.14%	17.20%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	42.95%	48.83%	50.30%	43.33%
Sociales	31.86%	35.35%	36.51%	38.78%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para contribuir a la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero mediante exclusiones y el uso de indicadores climáticos en el análisis de las empresas, y para tener un impacto medioambiental y social positivo a largo plazo.

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 20 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos y soberanos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

- teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;
- constatando la adaptación a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

La consideración de las principales incidencias adversas es una parte esencial del enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ESG, mediante

varios métodos.

Para el análisis de empresas, estos métodos incluyen:

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de análisis y selección ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia positiva o adversa en los principales desafíos de sostenibilidad como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Selección negativa de las empresas, que consiste en una exclusión normativa y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Actividades de implicación con las empresas basadas en el diálogo, que ayuden a evitar o mitigar las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan la política de implicación de Candriam, y al revés.

Para el análisis de los emisores soberanos, estos métodos incluyen:

1. Puntuaciones ESG de países: la metodología de análisis y selección ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde la perspectiva de cuatro capitales de desarrollo sostenible:

- capital natural, evaluando cómo un país conserva y utiliza sus recursos naturales de forma sostenible;
- capital humano, midiendo la productividad económica y creativa mediante la evaluación de los niveles de educación y experiencia, innovación, salud, incluyendo cuestiones de sostenibilidad;
- capital social, evaluando la sociedad civil y las instituciones estatales de cada país, centrándose en la transparencia y la democracia, la eficacia del gobierno, la corrupción, la desigualdad y la seguridad de la población;
- capital económico, evaluando los fundamentos económicos de un país con el fin de determinar la capacidad de cada gobierno para financiar y apoyar políticas de desarrollo sostenible a largo plazo.

2. Selección negativa de los países que incluye, en particular, los siguientes elementos:

- Lista de Candriam de regímenes muy opresivos - Estados con graves vulneraciones de los derechos humanos.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se basa en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa y para cada país con el fin de garantizar que la puntuación de cada país refleje de forma adecuada los problemas, los desafíos y las oportunidades a corto, medio y largo plazo que revisten importancia para el desarrollo futuro de dicho país. La materialidad depende de diversos elementos, como el tipo de información, la calidad y el alcance de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Las inversiones sostenibles del Subfondo han cumplido las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

Se someten a un análisis de controversias basado en normas que tiene en cuenta el respeto de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y de lucha contra la corrupción, tal como se definen en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

Este análisis tiene por objetivo excluir a las empresas que han infringido de manera significativa y repetida alguno de estos principios.

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

La política de implicación de Candriam está disponible en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIALOGO con emisores corporativos

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que ha realizado Candriam con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en los intercambios de Candriam con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (ámbitos 1 y 2) o con grandes emisiones del ámbito 3;
- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;
- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

En noviembre de 2021, Candriam se unió a la iniciativa Net Zero Asset Management [\[https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/\]](https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/). Mediante la implicación, el objetivo de Candriam es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

De hecho, 20 emisores incluidos en el producto financiero son parte de los objetivos prioritarios de la campaña «Net Zero Engagement» de Candriam.

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 33 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 el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [\[https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dado el contexto geopolítico y el aumento de las desigualdades observado, 24 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).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2025, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en los diálogos de Candriam con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

EXCLUSIONES

PIA 14

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de

racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Candriam considera que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, debido a su implicación en estas actividades.

PIA 16

La lista de regímenes represivos de Candriam está formada por países en los que los derechos humanos se vulneran con regularidad, las libertades fundamentales se niegan sistemáticamente y la seguridad personal no está garantizada debido al fracaso del gobierno y a infracciones éticas sistemáticas. Candriam también está muy atento a los Estados totalitarios o a los países cuyos gobiernos están implicados en una guerra contra su propio pueblo. Para elaborar la lista de regímenes represivos, Candriam se basa en datos proporcionados por fuentes externas, como el Índice de Libertad en el Mundo de Freedom House, los Indicadores de Gobernanza del Banco Mundial y el Índice de Democracia de The Economist Intelligence Unit, que guían el examen cualitativo de los países no democráticos de Candriam.

Para esta lista de países, los analistas de Candriam han desarrollado procesos que se aplican tanto a las inversiones soberanas como a las corporativas, incluyendo procesos de exclusión, mitigación e implicación basados en la evaluación de riesgos de Candriam. Candriam considera que la deuda emitida por entidades soberanas o cuasisoberanas incluidas en la lista de regímenes represivos no es admisible para la inversión.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente.

SEGUIMIENTO: cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
2 - Huella de carbono	41.07	67.92%	68.73%
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%	82.60%	82.71%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	82.60%	82.71%
16 - Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	0.00%	15.49%	15.49%



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 2.95% 15-02-27	Países y gobiernos centrales	4.43%	Italia
España Government Bond 0.8% 30-07-27	Países y gobiernos centrales	3.55%	España
Candriam Bonds Floating Rate Notes Z Eur Acc	Instituciones hipotecarias y de financiación (MBA y ABS)	3.37%	Luxemburgo
España Government Bond 1.4% 30-07-28	Países y gobiernos centrales	2.60%	España
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 0.25% 15-03-28	Países y gobiernos centrales	2.32%	Italia
Candriam Monetaire Sicav Z Eur Acc	Instituciones hipotecarias y de financiación (MBA y ABS)	2.04%	Francia
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 2.65% 15-06-28	Países y gobiernos centrales	1.58%	Italia
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 3.45% 15-07-27	Países y gobiernos centrales	1.53%	Italia
Novo Nordisk Finance Países Bajos Bv 1.125% 30-09-2	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	1.49%	Países Bajos
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 3.8% 15-04-26	Países y gobiernos centrales	1.46%	Italia
España Government Bond 2.4% 31-05-28	Países y gobiernos centrales	1.41%	España
Australia Nueva Zelanda Bking Melbour E3r+0.48% 29-1	Bancos y otras entidades crediticias	1.36%	Australia
Fiserv Funding Ulc 2.875% 15-06-28	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	1.28%	Irlanda
España Government Bond 0.0% 31-01-27	Países y gobiernos centrales	1.27%	España

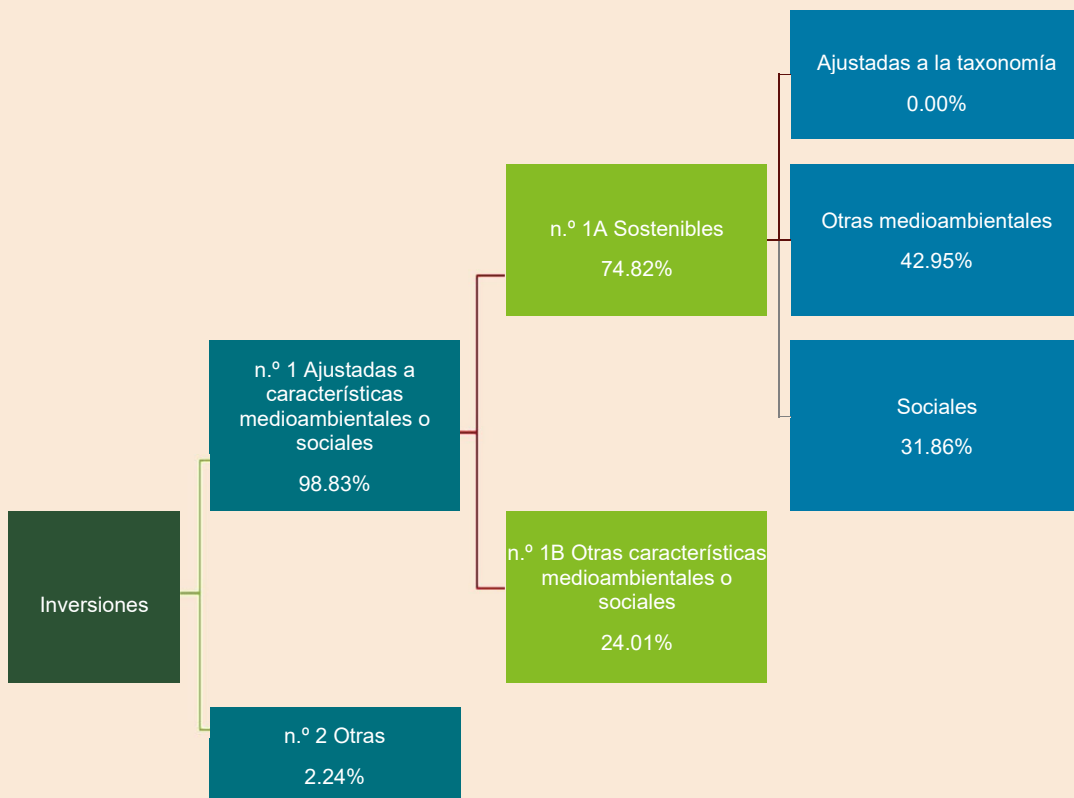
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles** abarca las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector principal	% de activos
Bancos y otras entidades crediticias	32.21%
Países y gobiernos centrales	20.52%
Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	15.01%
Instituciones hipotecarias y de financiación (MBA y ABS)	5.25%
Suministro de energía y de agua	4.87%
Internet y servicios de Internet	2.87%
Aseguradoras	2.63%
Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	2.29%
Bienes inmuebles	2.00%
Electrónica y semiconductores	1.88%
Transporte	1.79%
Telecomunicaciones	1.38%
Vehículos de carretera	1.25%
Tabaco y bebidas alcohólicas	1.18%
Servicios varios	1.13%

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?

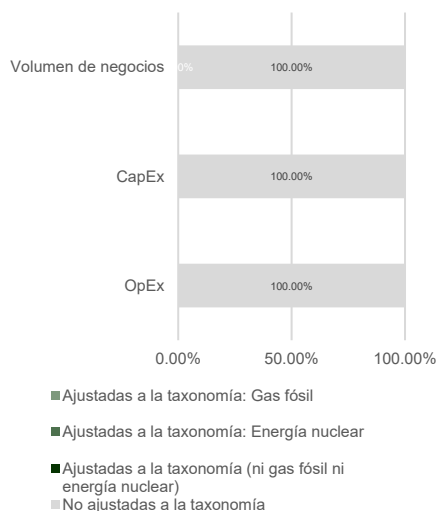
¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?¹

- ☐ Sí

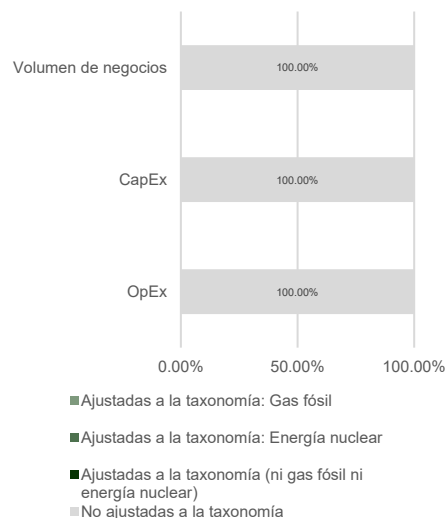
☐ En el gas fósil
☐ En la energía nuclear
- ☒ No

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
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

El Subfondo tenía una proporción del 42,95 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 31,86 %.

 ¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones incluidas en «Otras» están presentes en el Subfondo en un 2,24 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: depósitos a la vista, operaciones con pacto de recompra inversa que son necesarias para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de las decisiones de exposición al mercado del Subfondo,
- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») que cumplen como mínimo los principios de buena gobernanza;
- Productos derivados no relacionados con un único emisor, o «non-single name», utilizados de la manera indicada en la ficha técnica del Subfondo.

 ¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

El producto financiero pretende mantener una huella de carbono inferior a la del índice de referencia. Durante el período de referencia, el producto financiero registró emisiones de 41,07 toneladas de CO₂eq por millón de € invertido, lo que representa una reducción del 37,27 % en comparación con el índice de referencia. Respecto del año anterior, el producto financiero ha demostrado un progreso continuo y su huella de carbono se ha reducido en un 1,22 %. Esta mejora refleja un esfuerzo constante por elegir emisores con emisiones de carbono comparativamente más reducidas. En concreto, el producto financiero ha cancelado su inversión en un emisor del sector de servicios públicos a causa de un empeoramiento de su huella de carbono.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No se ha designado un índice de referencia para cumplir las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Candriam Bonds Floating Rate Notes

Identificador de entidad jurídica (LEI):
5493001WFIFEG3F03669



Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?	
☒ ☐ SÍ	☒ ☐ NO
☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental: ____% ☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE ☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE ☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social: ____%	☒ Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 61.42% 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?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales;
- evitando la exposición a empresas muy expuestas a actividades controvertidas como la extracción, el transporte o la distribución de carbón térmico, la fabricación o la venta minorista de tabaco y la producción o la venta de armas controvertidas (minas antipersona, municiones de racimo y armas químicas, biológicas, de fósforo blanco y/o de uranio empobrecido);
- respaldando la transición energética con una cesta de valores de energía que favorece las renovables y evita los emisores con una exposición elevada a fuentes de energía especialmente contaminantes, como el carbón, las tierras bituminosas y el gas/petróleo de esquisto;
- evitando la exposición a países considerados regímenes opresivos;
- alcanzando una huella de carbono inferior a un umbral absoluto;
- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ESG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

En el caso de los emisores soberanos, estas evaluaciones se basan en el análisis de la gestión que hacen los países de su capital natural, humano, social y económico. Además, se utilizan filtros de exclusión para descartar a los emisores que no cumplen las normas democráticas y de gobernanza.

La investigación y el análisis ESG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza para las empresas.

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 20 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a un umbral absoluto (actualmente, 95)	40.56		

● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a un umbral absoluto (actualmente, 95)	2024	33.36	

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	97.73%	100.07%	100.09%	96.11%
n.º 2 Otras	2.27%	-0.07%	-0.09%	3.76%
n.º 1A Sostenibles	61.42%	67.92%	81.71%	71.84%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	36.32%	32.15%	18.38%	24.27%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	39.80%	40.77%	48.62%	49.33%
Sociales	21.61%	27.15%	33.09%	22.51%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para contribuir a la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero mediante exclusiones y el uso de indicadores climáticos en el análisis de las empresas, y para tener un impacto medioambiental y social positivo a largo plazo.

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 20 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos y soberanos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

- teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;
- constatando la adaptación a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

La consideración de las principales incidencias adversas es una parte esencial del enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ESG, mediante

varios métodos.

Para el análisis de empresas, estos métodos incluyen:

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de análisis y selección ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia positiva o adversa en los principales desafíos de sostenibilidad como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Selección negativa de las empresas, que consiste en una exclusión normativa y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Actividades de implicación con las empresas basadas en el diálogo, que ayuden a evitar o mitigar las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan la política de implicación de Candriam, y al revés.

Para el análisis de los emisores soberanos, estos métodos incluyen:

1. Puntuaciones ESG de países: la metodología de análisis y selección ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde la perspectiva de cuatro capitales de desarrollo sostenible:

- capital natural, evaluando cómo un país conserva y utiliza sus recursos naturales de forma sostenible;
- capital humano, midiendo la productividad económica y creativa mediante la evaluación de los niveles de educación y experiencia, innovación, salud, incluyendo cuestiones de sostenibilidad;
- capital social, evaluando la sociedad civil y las instituciones estatales de cada país, centrándose en la transparencia y la democracia, la eficacia del gobierno, la corrupción, la desigualdad y la seguridad de la población;
- capital económico, evaluando los fundamentos económicos de un país con el fin de determinar la capacidad de cada gobierno para financiar y apoyar políticas de desarrollo sostenible a largo plazo.

2. Selección negativa de los países que incluye, en particular, los siguientes elementos:

- Lista de Candriam de regímenes muy opresivos - Estados con graves vulneraciones de los derechos humanos.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se basa en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa y para cada país con el fin de garantizar que la puntuación de cada país refleje de forma adecuada los problemas, los desafíos y las oportunidades a corto, medio y largo plazo que revisten importancia para el desarrollo futuro de dicho país. La materialidad depende de diversos elementos, como el tipo de información, la calidad y el alcance de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Las inversiones sostenibles del Subfondo han cumplido las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

Se someten a un análisis de controversias basado en normas que tiene en cuenta el respeto de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y de lucha contra la corrupción, tal como se definen en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

Este análisis tiene por objetivo excluir a las empresas que han infringido de manera significativa y repetida alguno de estos principios.

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

La política de implicación de Candriam está disponible en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIALOGO con emisores corporativos

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que ha realizado Candriam con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en los intercambios de Candriam con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (ámbitos 1 y 2) o con grandes emisiones del ámbito 3;
- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;
- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

En noviembre de 2021, Candriam se unió a la iniciativa Net Zero Asset Management [\[https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/\]](https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/). Mediante la implicación, el objetivo de Candriam es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

De hecho, 17 emisores incluidos en el producto financiero son parte de los objetivos prioritarios de la campaña «Net Zero Engagement» de Candriam.

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 23 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 el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [\[https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dado el contexto geopolítico y el aumento de las desigualdades observado, 17 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).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2025, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en los diálogos de Candriam con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

EXCLUSIONES

PIA 14

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de

racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Candriam considera que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, debido a su implicación en estas actividades.

PIA 16

La lista de regímenes represivos de Candriam está formada por países en los que los derechos humanos se vulneran con regularidad, las libertades fundamentales se niegan sistemáticamente y la seguridad personal no está garantizada debido al fracaso del gobierno y a infracciones éticas sistemáticas. Candriam también está muy atento a los Estados totalitarios o a los países cuyos gobiernos están implicados en una guerra contra su propio pueblo. Para elaborar la lista de regímenes represivos, Candriam se basa en datos proporcionados por fuentes externas, como el Índice de Libertad en el Mundo de Freedom House, los Indicadores de Gobernanza del Banco Mundial y el Índice de Democracia de The Economist Intelligence Unit, que guían el examen cualitativo de los países no democráticos de Candriam.

Para esta lista de países, los analistas de Candriam han desarrollado procesos que se aplican tanto a las inversiones soberanas como a las corporativas, incluyendo procesos de exclusión, mitigación e implicación basados en la evaluación de riesgos de Candriam. Candriam considera que la deuda emitida por entidades soberanas o cuasisoberanas incluidas en la lista de regímenes represivos no es admisible para la inversión.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente.

SEGUIMIENTO: cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
2 - Huella de carbono	40.56	86.71%	87.52%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	98.08%	98.29%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	98.08%	98.29%
16 - Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	0.00%	0.19%	0.19%



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Bk America E3r+0.53% 28-01-28	Bancos y otras entidades crediticias	2.90%	Estados Unidos (EE. UU.)
Cooperatieve Rabobank Ua E3r+0.57% 16-07-28	Bancos y otras entidades crediticias	2.89%	Países Bajos
Natwest Mkts E3r+0.6% 11-06-28	Bancos y otras entidades crediticias	2.88%	Reino Unido
Royal Bank Of Canadá E3r+0.78% 13-06-29	Bancos y otras entidades crediticias	2.87%	Canadá
Westpac Banking E3r+0.48% 14-01-28	Bancos y otras entidades crediticias	2.60%	Australia
Nationwide Building Society E3r+0.8% 27-01-29	Bancos y otras entidades crediticias	2.57%	Reino Unido
Belfius Sanv E3r+0.5% 13-09-27	Bancos y otras entidades crediticias	2.47%	Bélgica
Royal Bank Of Canadá E3r+0.6% 02-07-28	Bancos y otras entidades crediticias	2.45%	Canadá
Ntt Finance E3r+0.5% 16-07-27	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	2.36%	Japón
Snam E3r+0.4% 15-04-26 Emtn	Suministro de energía y de agua	2.33%	Italia
Bank Of Montreal E3r+0.47% 12-04-27	Bancos y otras entidades crediticias	2.28%	Canadá
Citigroup E3r+0.6% 14-05-28	Bancos y otras entidades crediticias	2.27%	Estados Unidos (EE. UU.)
Ing Groep Nv 6.5% Perp	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	2.24%	Países Bajos
Deutsche Bk 6.0% Perp	Bancos y otras entidades crediticias	2.21%	Alemania
Danske Bk E3r+0.65% 10-04-27	Bancos y otras entidades crediticias	2.05%	Dinamarca

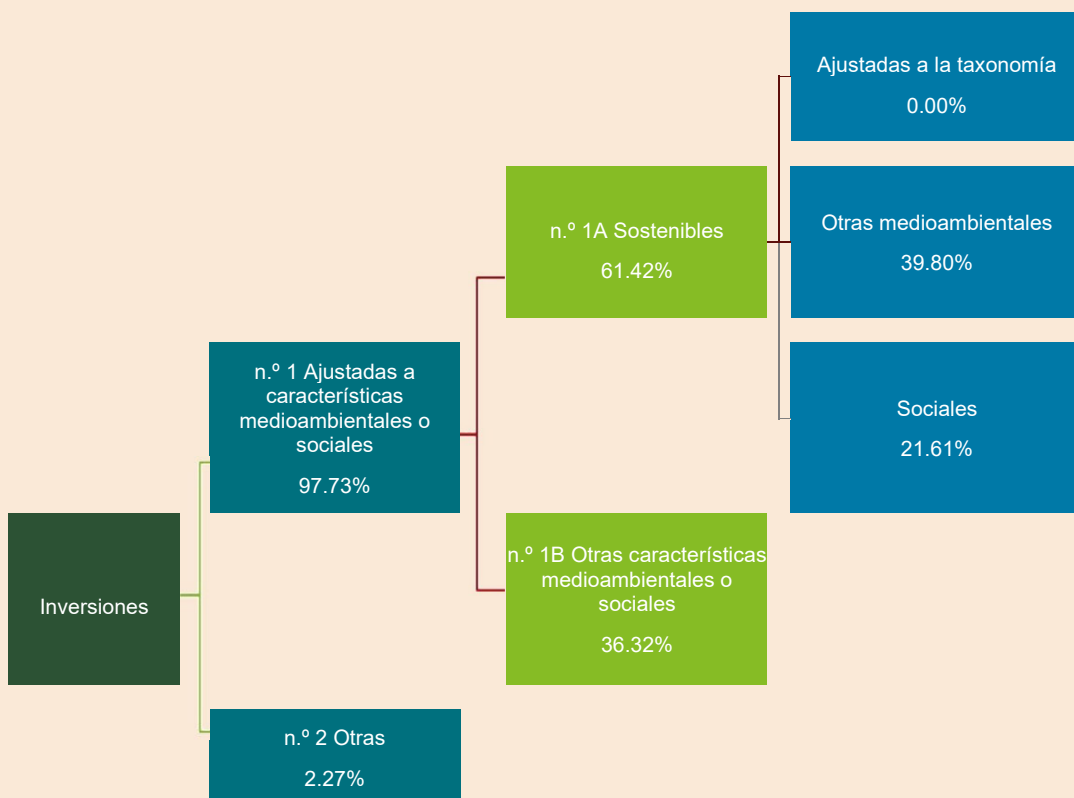
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el período de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles** abarca las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector principal	% de activos
Bancos y otras entidades crediticias	67.38%
Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	14.73%
Transporte	3.17%
Suministro de energía y de agua	2.57%
Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	1.82%
Internet y servicios de Internet	1.46%
Instituciones hipotecarias y de financiación (MBA y ABS)	1.34%
Telecomunicaciones	1.25%
Incluidos el comercio minorista y la alimentación	1.08%
Otros	0.86%
Construcción de máquinas y aparatos	0.74%
Comercio minorista y grandes almacenes	0.60%
Bienes de consumo varios	0.53%
Vehículos de carretera	0.52%
Ingeniería eléctrica	0.46%

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.



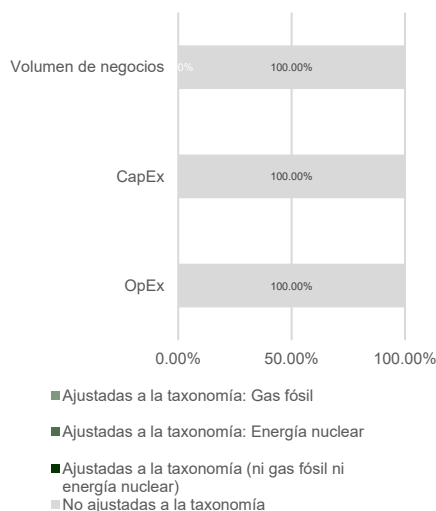
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?¹

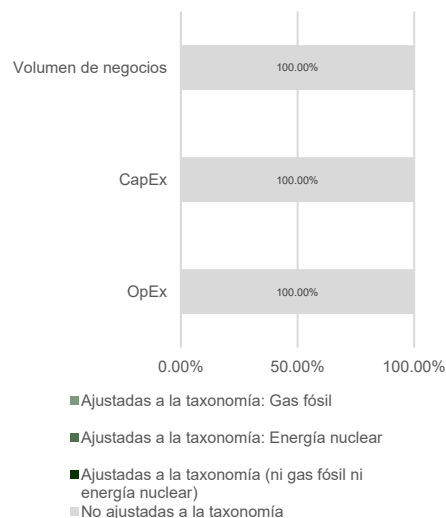
- ☐ Sí
- ☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear
- ☒ No

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
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

El Subfondo tenía una proporción del 39,8 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 21,61 %.

 ¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones incluidas en «Otras» están presentes en el Subfondo en un 2,27 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: depósitos a la vista, operaciones con pacto de recompra inversa que son necesarias para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de las decisiones de exposición al mercado del Subfondo,
- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») que cumplen como mínimo los principios de buena gobernanza;
- Productos derivados no relacionados con un único emisor, o «non-single name», utilizados de la manera indicada en la ficha técnica del Subfondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

El producto financiero pretende mantener una huella de carbono inferior a 95 toneladas de CO₂eq por millón de € invertido. Durante el período de referencia, consiguió una huella de carbono de 40,56 toneladas de CO₂eq por millón de € invertido. Este comportamiento demuestra que el producto financiero cumplió su objetivo privilegiando emisores caracterizados por unas emisiones de carbono comparativamente inferiores.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No se ha designado un índice de referencia para cumplir las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?	
☒ SÍ	☒ NO
☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental : ____%	☒ Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 95.60% de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse 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	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social : ____%	☒ con un objetivo social
	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:

- buscando exposición a bonos verdes;
- evitando la exposición a países que se consideran regímenes opresivos;
- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ESG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

En el caso de los emisores soberanos, estas evaluaciones se basan en el análisis de la gestión que hacen los países de su capital natural, humano, social y económico. Además, se utilizan filtros de exclusión para descartar a los emisores que no cumplen las normas democráticas y de gobernanza.

La investigación y el análisis ESG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza para las empresas.

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 20 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Bonos verdes - Países y empresas - Mín 10 % / Mín 20 % 2025	18.90%		

● ¿...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
Bonos verdes - Países y empresas - Mín 10 % / Mín 20 % 2025	2024	23.41%	
Bonos verdes - Países y empresas - Mín 10 % / Mín 20 % 2025	2023	16.86%	

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	95.60%	98.35%	97.31%	98.33%
n.º 2 Otras	4.40%	1.65%	2.69%	0.77%
n.º 1A Sostenibles	95.60%	98.35%	97.31%	98.33%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	57.20%	60.70%	56.92%	55.95%
Sociales	38.39%	37.65%	40.39%	42.38%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para tener un impacto medioambiental y social positivo a largo plazo.

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 20 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos y soberanos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

- teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;
- constatando la adaptación a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

La consideración de las principales incidencias adversas es una parte esencial del enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ESG, mediante varios métodos.

Para el análisis de emisores corporativos, estos métodos incluyen:

1. Puntuaciones ESG de países: la metodología de análisis y selección ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde la perspectiva de cuatro capitales de desarrollo sostenible:

- capital natural, evaluando cómo un país conserva y utiliza sus recursos naturales de forma sostenible;
- capital humano, midiendo la productividad económica y creativa mediante la evaluación de los niveles de educación y experiencia, innovación, salud, incluyendo cuestiones de sostenibilidad;
- capital social, evaluando la sociedad civil y las instituciones estatales de cada país, centrándose en la transparencia y la democracia, la eficacia del gobierno, la corrupción, la desigualdad y la seguridad de la población;
- capital económico, evaluando los fundamentos económicos de un país con el fin de determinar la capacidad de cada gobierno para financiar y apoyar políticas de desarrollo sostenible a largo plazo.

2. Selección negativa de los países que incluye, en particular, los siguientes elementos:

- Lista de Candriam de regímenes muy opresivos - Estados con graves vulneraciones de los derechos humanos.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se basa en la materialidad específica o la materialidad probable de cada indicador para cada país con el fin de garantizar que la puntuación de un país refleje de forma adecuada los problemas, los desafíos y las oportunidades a corto, medio y largo plazo que revisten importancia para el desarrollo futuro de dicho país. La materialidad depende de diversos elementos, como el tipo de información, la calidad y el alcance de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

El Subfondo no pretende invertir en emisores privados ni en valores emitidos por empresas.

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

La política de implicación de Candriam está disponible en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

DIÁLOGO con emisores no corporativos

Este producto financiero invierte en emisores no corporativos con los que se implica Candriam. Para los emisores no corporativos, como soberanos, organismos o entidades supranacionales, la implicación de Candriam se realiza en su mayor parte mediante diálogos y declaraciones en colaboración. El clima (PIA 1 a PIA 6) y la biodiversidad (PIA 7) son los temas predominantes en los que Candriam se implica con ellos. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

EXCLUSIONES

PIA 16

La lista de regímenes represivos de Candriam está formada por países en los que los derechos humanos se vulneran con regularidad, las libertades fundamentales se niegan sistemáticamente y la seguridad personal no está garantizada debido al fracaso del gobierno y a infracciones éticas sistemáticas. Candriam también está muy atento a los Estados totalitarios o a los países cuyos gobiernos están implicados en una guerra contra su propio pueblo. Para elaborar la lista de regímenes represivos, Candriam se basa en datos proporcionados por fuentes externas, como el Índice de Libertad en el Mundo de Freedom House, los Indicadores de Gobernanza del Banco Mundial y el Índice de Democracia de The Economist Intelligence Unit, que guían el examen cualitativo de los países no democráticos de Candriam.

Para esta lista de países, los analistas de Candriam han desarrollado procesos que se aplican tanto a las inversiones soberanas como a las corporativas, incluyendo procesos de exclusión, mitigación e implicación basados en la evaluación de riesgos de Candriam. Candriam considera que la deuda emitida por entidades soberanas o cuasisoberanas incluidas en la lista de regímenes represivos no es admisible para la inversión.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente.

SEGUIMIENTO: cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
16 - Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	0.00%	94.98%	94.98%



¿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: 01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Estados Unidos Treas Inflation Bonds 1.625% 15-04-	Países y gobiernos centrales	5.51%	Estados Unidos (EE. UU.)
Estados Unidos Treas Inflation Bonds 0.125% 15-07-	Países y gobiernos centrales	5.03%	Estados Unidos (EE. UU.)
Estados Unidos Treasury Notebond 4.125% 30-09-27	Países y gobiernos centrales	2.39%	Estados Unidos (EE. UU.)
Estados Unidos Treasury Notebond 5.5% 15-08-28	Países y gobiernos centrales	2.32%	Estados Unidos (EE. UU.)
Estados Unidos Treasury Notebond 1.875% 28-02-29	Países y gobiernos centrales	2.29%	Estados Unidos (EE. UU.)
Estados Unidos Treasury Notebond 1.25% 30-04-28	Países y gobiernos centrales	2.24%	Estados Unidos (EE. UU.)
Estados Unidos Treasury Notebond 4.875% 31-10-28	Países y gobiernos centrales	2.10%	Estados Unidos (EE. UU.)
Estados Unidos Treasury Notebond 2.375% 30-04-26	Países y gobiernos centrales	1.99%	Estados Unidos (EE. UU.)
Japón10 Year Issue 1.1% 20-06-34	Países y gobiernos centrales	1.87%	Japón
Estados Unidos Treasury Notebond 2.875% 15-08-28	Países y gobiernos centrales	1.77%	Estados Unidos (EE. UU.)
Estados Unidos Treasury Notebond 0.5% 30-04-27	Países y gobiernos centrales	1.77%	Estados Unidos (EE. UU.)
Estados Unidos Treasury Notebond 3.75% 30-06-30	Países y gobiernos centrales	1.58%	Estados Unidos (EE. UU.)
Estados Unidos Treasury Notebond 3.125% 31-08-29	Países y gobiernos centrales	1.58%	Estados Unidos (EE. UU.)
Republique Federale D Alemania 0.0% 15-08-30	Países y gobiernos centrales	1.55%	Alemania

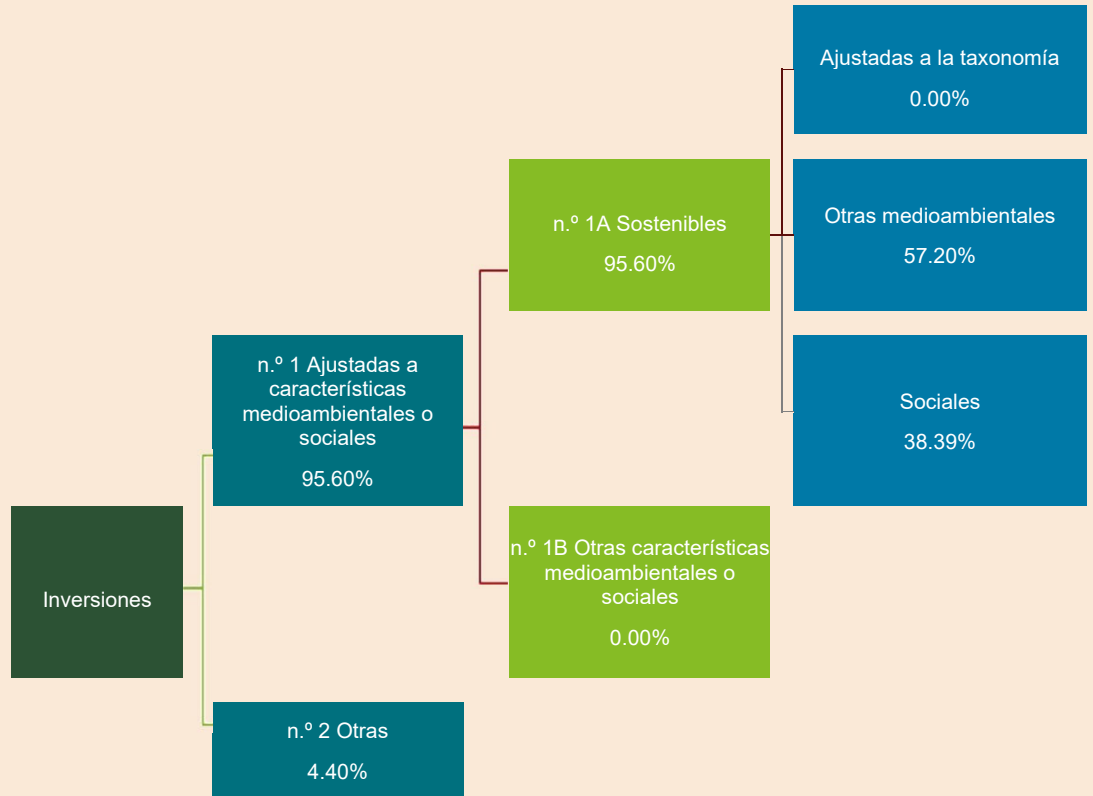
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el período de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



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
Países y gobiernos centrales	93.15%
Organizaciones supranacionales	0.84%
Otros	0.43%

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

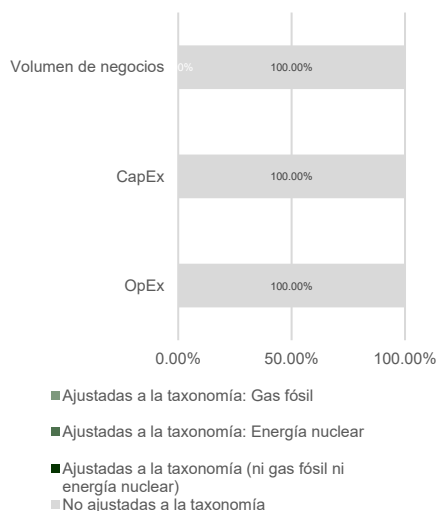
☐ En el gas fósil

☐ En la energía nuclear

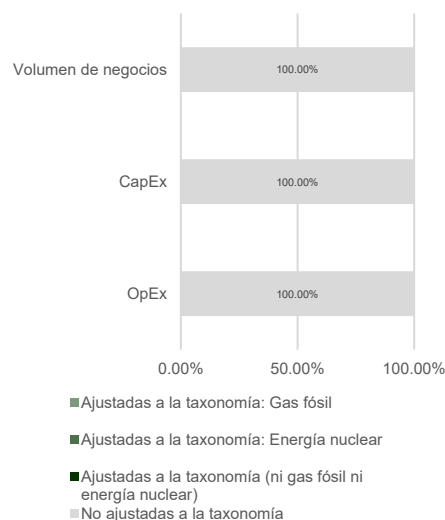
☒ No

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
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

El Subfondo tenía una proporción del 57,2 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 38,39 %.

 ¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones incluidas en «Otras» están presentes en el Subfondo en un 4,4 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: depósitos a la vista, operaciones con pacto de recompra inversa que son necesarias para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de las decisiones de exposición al mercado del Subfondo,
- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») que cumplen como mínimo los principios de buena gobernanza;
- Productos derivados no relacionados con un único emisor, o «non-single name», utilizados de la manera indicada en la ficha técnica del Subfondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

El producto financiero está diseñado para asignar como mínimo el 10 % de su patrimonio neto a bonos verdes. Durante el período de referencia, mantuvo en todo momento una asignación del 18,9 % de su patrimonio neto a bonos verdes. Esta asignación pone de manifiesto el compromiso continuo del producto financiero por lograr el objetivo marcado mediante la participación activa en los mercados de bonos verdes. Además, la inversión se dirigió particularmente a bonos verdes emitidos por bancos públicos, lo que destaca el enfoque específico del producto financiero en esta clase de activos.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No se ha designado un índice de referencia para cumplir las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Candriam Bonds Global High Yield

Identificador de entidad jurídica (LEI):
JX7LWVCFC0DZFV002126



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 54.12% de inversiones sostenibles

☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales;

- evitando la exposición a empresas muy expuestas a actividades controvertidas como la extracción, el transporte o la distribución de carbón térmico, la fabricación o la venta minorista de tabaco y la producción o la venta de armas controvertidas (minas antipersona, municiones de racimo y armas químicas, biológicas, de fósforo blanco y/o de uranio empobrecido);

- alcanzando una huella de carbono inferior a la del índice de referencia;

- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ESG de

Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

La investigación y el análisis ESG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza para las empresas.

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 10 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	188.03	252.33	

● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	2024	134.37	236.88
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	2023	119.70	223.79
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	2022	90.45	223.95

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	77.81%	79.30%	90.63%	88.90%
n.º 2 Otras	22.19%	20.70%	9.37%	8.92%
n.º 1A Sostenibles	54.12%	54.99%	53.67%	51.45%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	23.69%	24.30%	36.96%	37.45%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	18.85%	22.39%	23.51%	17.80%
Sociales	35.27%	32.60%	30.16%	33.65%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para contribuir a la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero mediante exclusiones y el uso de indicadores climáticos en el análisis de las empresas, y para tener un impacto medioambiental y social positivo a largo plazo.

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 10 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;

constatando la adaptación a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Tener en cuenta las incidencias adversas es un factor esencial en el enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ESG empleando diversos métodos:

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de investigación y filtrado ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Filtrado negativo de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Las inversiones sostenibles del Subfondo han cumplido las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

Se someten a un análisis de controversias basado en normas que tiene en cuenta el respeto de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y de lucha contra la corrupción, tal como se definen en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

Este análisis tiene por objetivo excluir a las empresas que han infringido de manera significativa y repetida alguno de estos principios.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

La política de implicación de Candriam está disponible en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIÁLOGO con emisores corporativos

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que ha realizado Candriam con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en los intercambios de Candriam con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (ámbitos 1 y 2) o con grandes emisiones del ámbito 3;
- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;
- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

En noviembre de 2021, Candriam se unió a la iniciativa Net Zero Asset Management [\[https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/\]](https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/). Mediante la implicación, el objetivo de Candriam es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

De hecho, 7 emisores incluidos en el producto financiero son parte de los objetivos prioritarios de la campaña «Net Zero Engagement» de Candriam.

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 5 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 el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [\[https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dado el contexto geopolítico y el aumento de las desigualdades observado, 10 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).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2025, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en los diálogos de Candriam con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

EXCLUSIONES

PIA 14

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Candriam considera que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, debido a su implicación en estas actividades.

SEGUIMIENTO: cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
2 - Huella de carbono	188.03	69.52%	86.44%
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	88.08%	90.05%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	88.33%	90.08%



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen la **mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Candriam Monetaire Sicav Z Eur Acc	Instituciones hipotecarias y de financiación (MBA y ABS)	5.93%	Francia
Avantor Funding 4.625% 15-07-28	Bancos y otras entidades crediticias	2.05%	Estados Unidos (EE. UU.)
Zegona Finance Lc 8.625% 15-07-29	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	2.00%	Reino Unido
Frontier Comunicaci3ns Holdings Llc 5.875% 30-01-	Telecomunicaciones	1.91%	Estados Unidos (EE. UU.)
Cloud Software Group 6.5% 31-03-29	Internet y servicios de Internet	1.88%	Estados Unidos (EE. UU.)
Flutter Treasury Dac 6.125% 04-06-31	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	1.84%	Irlanda
Nidda Salud Holding Ag 7.5% 09-05-25	Internet y servicios de Internet	1.82%	Alemania
Omv Ag 4.3702% Perp	Petr3leo	1.71%	Austria
Boots Group Finco Lp 7.375% 31-08-32	Productos farmac3uticos, cosm3ticos y equipos m3dicos	1.66%	Estados Unidos (EE. UU.)
Phillips 66 Company 5.875% 15-03-56	Petr3leo	1.64%	Estados Unidos (EE. UU.)
Uniti Gr Lpuniti Gr Fin Inccsl Cap Llc 10.5% 06-10	Bienes inmuebles	1.57%	Estados Unidos (EE. UU.)
Fibercop 5.125% 30-06-32	Bancos y otras entidades financieras	1.55%	Italia
Rogers Comunicaci3ns 7.125% 15-04-55	Ingenier3a el3ctrica	1.55%	Canad3
Fibercop 7.2% 18-07-36	Bancos y otras entidades financieras	1.51%	Italia
Venture Global Lng 9.875% 01-02-32	Petr3leo	1.51%	Estados Unidos (EE. UU.)

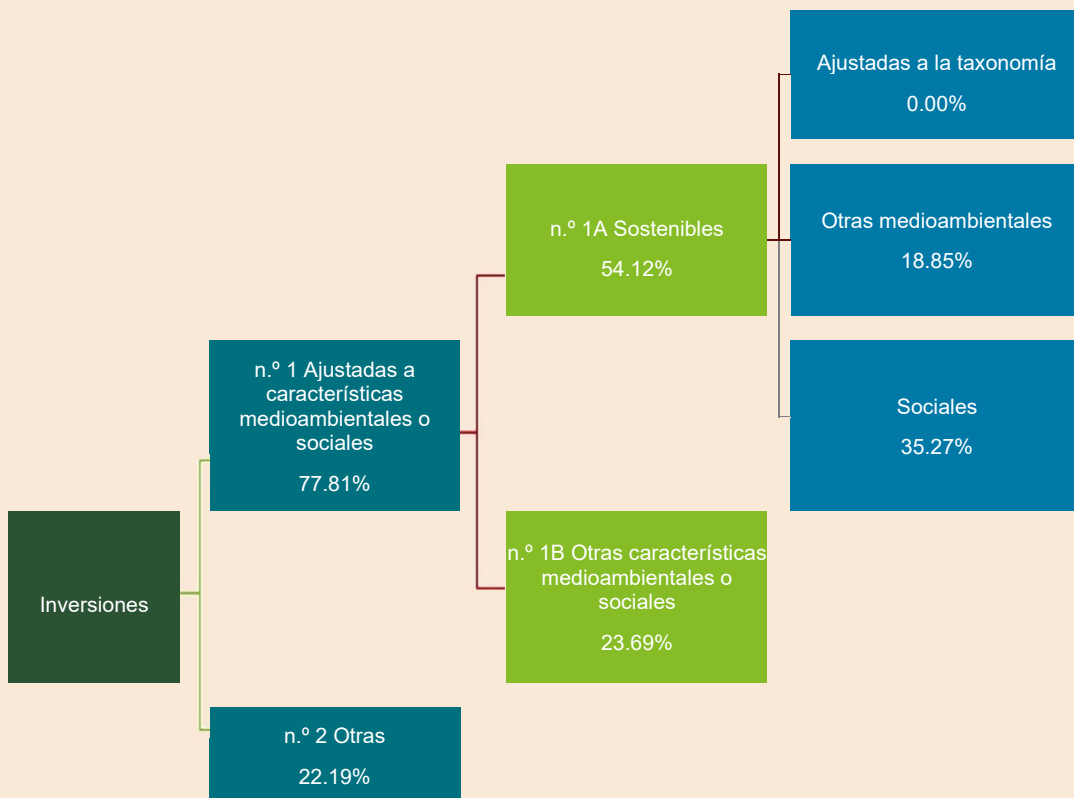
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la secci3n «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿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
Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	17.50%
Telecomunicaciones	9.11%
Petróleo	7.30%
Suministro de energía y de agua	7.15%
Internet y servicios de Internet	6.23%
Instituciones hipotecarias y de financiación (MBA y ABS)	5.93%
Hoteles y restaurantes	4.15%
Bancos y otras entidades crediticias	4.04%
Materiales para la construcción y sector de la construcción	3.46%
Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	3.20%
Ingeniería eléctrica	3.00%
Servicios varios	2.70%
Bienes inmuebles	2.18%
Salud	2.14%
Incluidos el comercio minorista y la alimentación	2.04%

Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos. Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



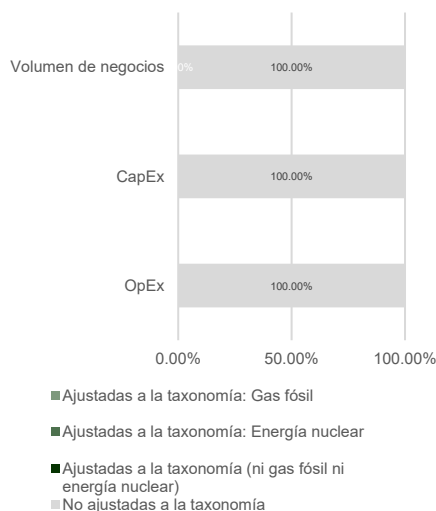
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?¹

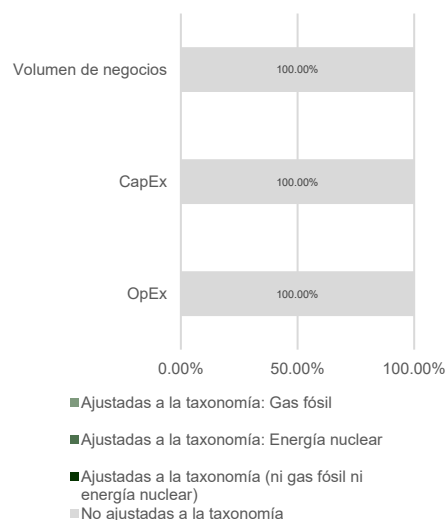
- ☐ Sí
- ☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear
- ☒ No

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
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

El Subfondo tenía una proporción del 18,85 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 35,27 %.

 ¿Qué inversiones se han incluido en «otras» y cuál ha sido su propósito? ¿Ha habido garantías medioambientales o sociales mínimas?

Las inversiones incluidas en «Otras» están presentes en el Subfondo en un 22,19 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: depósitos a la vista, operaciones con pacto de recompra inversa que son necesarias para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de las decisiones de exposición al mercado del Subfondo,
- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») que cumplen como mínimo los principios de buena gobernanza;
- Productos derivados no relacionados con un único emisor, o «non-single name», utilizados de la manera indicada en la ficha técnica del Subfondo.

 ¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

El producto financiero está diseñado para mantener una huella de carbono que sea siempre inferior a la del índice de referencia. Durante el período de referencia, el producto financiero registró emisiones de 188,03 toneladas de CO₂eq por millón de € invertido, lo que representa una reducción del 25,48 % en comparación con el índice de referencia. Este resultado demuestra el logro efectivo de su objetivo de sostenibilidad privilegiando principalmente emisores con una huella de carbono más reducida. En concreto, durante el período, el producto financiero asignó inversiones a tres emisores de los sectores de productos químicos y petróleo y gas que habían progresado en la reducción de su huella de carbono, mientras que se retiró de dos emisores cuyos parámetros de carbono habían empeorado.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No se ha designado un índice de referencia para cumplir las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Candriam Bonds Global Inflation Short Duration

Identificador de entidad jurídica (LEI):
549300HOZTY0DOX35S86



Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?



☐ **SÍ**

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: ____%

☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: ____%



☒ **NO**

☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 97.15% de inversiones sostenibles

☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales;

- evitando la exposición a empresas muy expuestas a actividades controvertidas como la extracción, el transporte o la distribución de carbón térmico, la fabricación o la venta minorista de tabaco y la producción o la venta de armas controvertidas (minas antipersona, municiones de racimo y armas químicas, biológicas, de fósforo blanco y/o de uranio empobrecido);

- respaldando la transición energética con una cesta de valores de energía que favorece las renovables y evita los emisores con una exposición elevada a fuentes de energía especialmente contaminantes, como el carbón, las tierras bituminosas y el gas/petróleo de esquisto;

- evitando la exposición a emisores soberanos considerados regímenes opresivos;

- alcanzando una intensidad de carbono inferior a un umbral absoluto;

- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ESG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

En el caso de los emisores soberanos, estas evaluaciones se basan en el análisis de la gestión que hacen los países de su capital natural, humano, social y económico. Además, se utilizan filtros de exclusión para descartar a los emisores que no cumplen las normas democráticas y de gobernanza.

La investigación y el análisis ESG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza para las empresas.

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 20 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Intensidad de carbono - Países - Inferior a un umbral absoluto (actualmente, 215)	201.19		

● **¿...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
Intensidad de carbono - Países - Inferior a un umbral absoluto (actualmente, 215)	2024	209.02	

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	97.16%	97.63%	96.99%	96.44%
n.º 2 Otras	2.84%	2.37%	3.01%	1.17%
n.º 1A Sostenibles	97.15%	97.63%	96.99%	96.44%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	48.58%	48.82%	48.74%	50.06%
Sociales	48.58%	48.81%	48.25%	46.38%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para tener un impacto positivo en los ámbitos medioambiental y social a largo plazo.

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 20 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos y soberanos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

- teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;
- constatando la adaptación a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

La consideración de las principales incidencias adversas es una parte esencial del enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ESG, mediante varios métodos.

Para el análisis de emisores corporativos, estos métodos incluyen:

1. Puntuaciones ESG de países: la metodología de análisis y selección ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde la perspectiva de cuatro capitales de desarrollo sostenible:

- capital natural, evaluando cómo un país conserva y utiliza sus recursos naturales de forma sostenible;
- capital humano, midiendo la productividad económica y creativa mediante la evaluación de los niveles de educación y experiencia, innovación, salud, incluyendo cuestiones de sostenibilidad;
- capital social, evaluando la sociedad civil y las instituciones estatales de cada país, centrándose en la transparencia y la democracia, la eficacia del gobierno, la corrupción, la desigualdad y la seguridad de la población;
- capital económico, evaluando los fundamentos económicos de un país con el fin de determinar la capacidad de cada gobierno para financiar y apoyar políticas de desarrollo sostenible a largo plazo.

2. Selección negativa de los países que incluye, en particular, los siguientes elementos:

- Lista de Candriam de regímenes muy opresivos - Estados con graves vulneraciones de los derechos humanos.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se basa en la materialidad específica o la materialidad probable de cada indicador para cada país con el fin de garantizar que la puntuación de un país refleje de forma adecuada los problemas, los desafíos y las oportunidades a corto, medio y largo plazo que revisten importancia para el desarrollo futuro de dicho país. La materialidad depende de diversos elementos, como el tipo de información, la calidad y el alcance de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

El Subfondo no pretende invertir en emisores privados ni en valores emitidos por empresas.

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

La política de implicación de Candriam está disponible en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

DIALOGO con emisores no corporativos

Este producto financiero invierte en emisores no corporativos con los que se implica Candriam. Para los emisores no corporativos, como soberanos, organismos o entidades supranacionales, la implicación de Candriam se realiza en su mayor parte mediante diálogos y declaraciones en colaboración. El clima (PIA 1 a PIA 6) y la biodiversidad (PIA 7) son los temas predominantes en los que Candriam se implica con ellos. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

EXCLUSIONES

PIA 14

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Candriam considera que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, debido a su implicación en estas actividades.

PIA 16

La lista de regímenes represivos de Candriam está formada por países en los que los derechos humanos se vulneran con regularidad, las libertades fundamentales se niegan sistemáticamente y la seguridad personal no está garantizada debido al fracaso del gobierno y a infracciones éticas sistemáticas. Candriam también está muy atento a los Estados totalitarios o a los países cuyos gobiernos están implicados en una guerra contra su propio pueblo. Para elaborar la lista de regímenes represivos, Candriam se basa en datos proporcionados por fuentes externas, como el Índice de Libertad en el Mundo de Freedom House, los Indicadores de Gobernanza del Banco Mundial y el Índice de Democracia de The Economist Intelligence Unit, que guían el examen cualitativo de los países no democráticos de Candriam.

Para esta lista de países, los analistas de Candriam han desarrollado procesos que se aplican tanto a las inversiones soberanas como a las corporativas, incluyendo procesos de exclusión, mitigación e implicación basados en la evaluación de riesgos de Candriam. Candriam considera que la deuda emitida por entidades soberanas o cuasisoberanas incluidas en la lista de regímenes represivos no es admisible para la inversión.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente.

SEGUIMIENTO: cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
2 - Huella de carbono	0.00	0.00%	
10 - Infracciones de los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas y de las Líneas Directrices de la Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE) para Empresas Multinacionales	0.00%	0.00%	
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	0.00%	
16 - Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	0.00%	97.15%	97.15%



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Estados Unidos Treas Inflation Bonds 1.625% 15-10-	Países y gobiernos centrales	12.53%	Estados Unidos (EE. UU.)
Estados Unidos Treas Inflation Bonds 0.875% 15-01-	Países y gobiernos centrales	8.99%	Estados Unidos (EE. UU.)
Reino Unido Gilt 0.5% 31-01-29	Países y gobiernos centrales	7.01%	Reino Unido
Reino Unido Gilt Inflation Linked 0.125% 22-03-	Países y gobiernos centrales	6.90%	Reino Unido
Francia Government Bond Oat 0.7% 25-07-30	Países y gobiernos centrales	6.33%	Francia
Estados Unidos Treas Inflation Bonds 2.125% 15-04-	Países y gobiernos centrales	6.29%	Estados Unidos (EE. UU.)
Estados Unidos Treas Inflation Bonds 0.5% 15-01-28	Países y gobiernos centrales	5.35%	Estados Unidos (EE. UU.)
Estados Unidos Treas Inflation Bonds 0.125% 15-01-	Países y gobiernos centrales	4.60%	Estados Unidos (EE. UU.)
Francia Government Bond Oat 0.1% 01-03-29	Países y gobiernos centrales	4.41%	Francia
Francia Government Bond Oat 1.85% 25-07-27	Países y gobiernos centrales	4.03%	Francia
Estados Unidos Treas Inflation Bonds 2.375% 15-10-	Países y gobiernos centrales	3.81%	Estados Unidos (EE. UU.)
Reino Unido Gilt Inflation Linked 1.25% 22-11-2	Países y gobiernos centrales	3.72%	Reino Unido
Estados Unidos Treas Inflation Bonds 0.125% 15-04-	Países y gobiernos centrales	3.62%	Estados Unidos (EE. UU.)
Estados Unidos Treas Inflation Bonds 0.375% 15-01-	Países y gobiernos centrales	3.60%	Estados Unidos (EE. UU.)
Estados Unidos Treas Inflation Bonds 0.125% 15-07-	Países y gobiernos centrales	3.40%	Estados Unidos (EE. UU.)

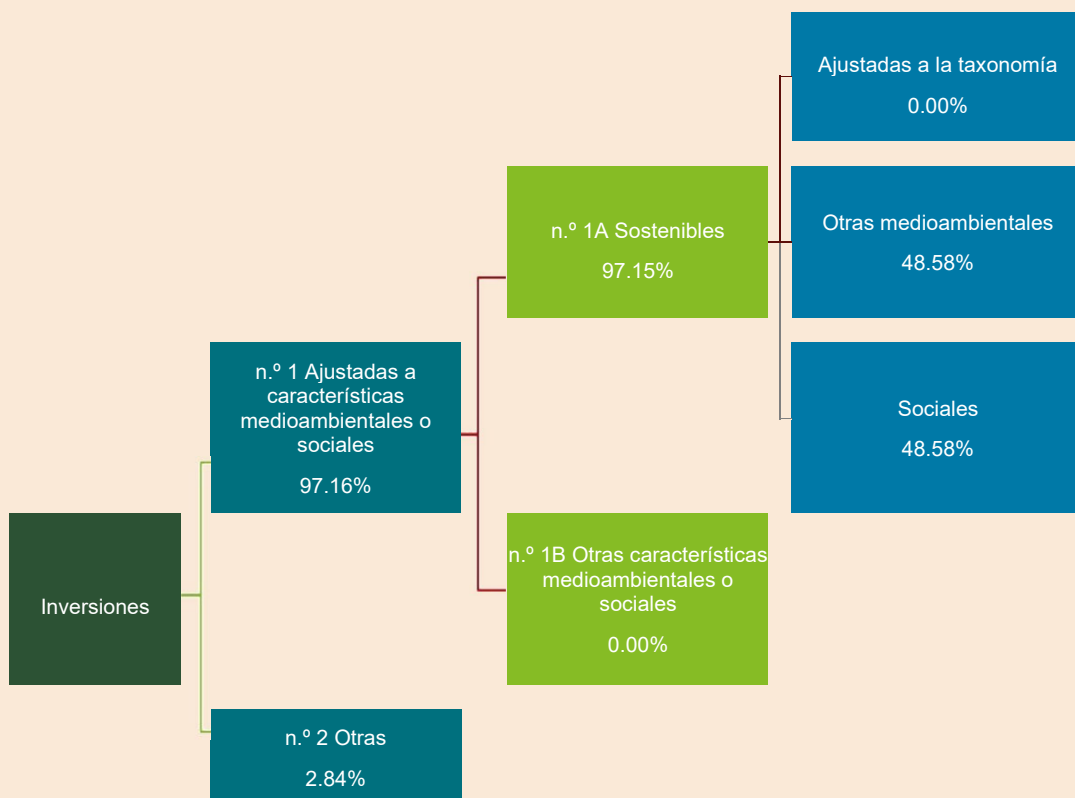
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el período de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles** abarca las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

● **¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?**

Sector principal	% de activos
Países y gobiernos centrales	96.84%

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.



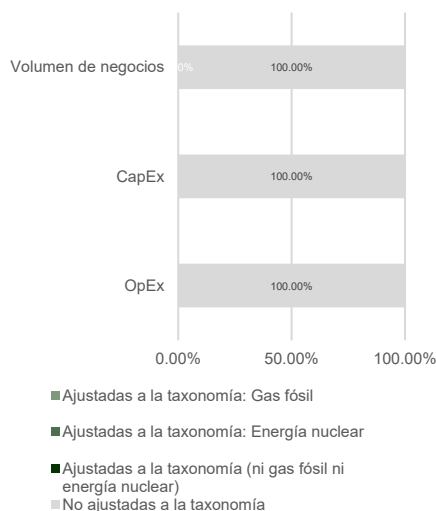
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplían la taxonomía de la UE?¹

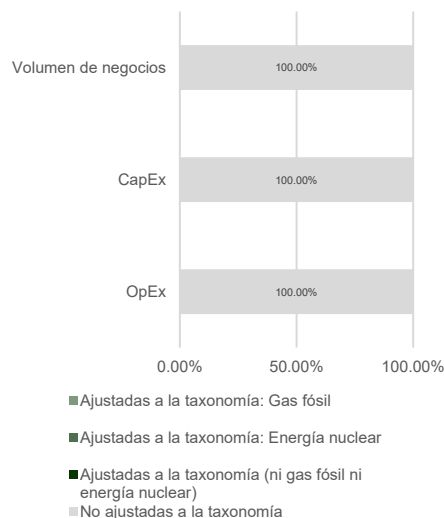
- ☐ Sí
- ☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear
- ☒ No

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
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

El Subfondo tenía una proporción del 48,58 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 48,58 %.

 ¿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 2,84 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: depósitos a la vista, operaciones con pacto de recompra inversa que son necesarias para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de las decisiones de exposición al mercado del Subfondo,
- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») que cumplen como mínimo los principios de buena gobernanza;
- Productos derivados no relacionados con un único emisor, o «non-single name», utilizados de la manera indicada en la ficha técnica del Subfondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

El producto financiero trata de mantener una puntuación de intensidad de carbono por país por debajo de un umbral absoluto predefinido, que actualmente es de 215. En el período de referencia, el producto financiero consiguió una intensidad de carbono por país de 201,19. Cabe destacar que, en comparación con el año previo, se ha obtenido una reducción del 3,74 % en la intensidad de carbono por país global del producto financiero. Esta disminución refleja el enfoque estratégico del producto financiero de apostar por emisores que exhiben una menor intensidad de carbono, lo que está en consonancia con sus objetivos.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No se ha designado un índice de referencia para cumplir las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La taxonomía de la UE es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☐ **SÍ**

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental**: ____%

☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☐ Realizó **inversiones sostenibles con un objetivo social**: ____%

☒ ☐ **NO**

☒ **Promovió características medioambientales o sociales** y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 87.05% de inversiones sostenibles

☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los indicadores de sostenibilidad miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales;
- evitando la exposición a empresas muy expuestas a actividades controvertidas como la extracción, el transporte o la distribución de carbón térmico, la fabricación o la venta minorista de tabaco y la producción o la venta de armas controvertidas (minas antipersona, municiones de racimo y armas químicas, biológicas, de fósforo blanco y/o de uranio empobrecido);
- evitando la exposición a países considerados regímenes opresivos;
- alcanzando una huella de carbono inferior a la del índice de referencia;
- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales

desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ESG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

En el caso de los emisores soberanos, estas evaluaciones se basan en el análisis de la gestión que hacen los países de su capital natural, humano, social y económico. Además, se utilizan filtros de exclusión para descartar a los emisores que no cumplen las normas democráticas y de gobernanza.

La investigación y el análisis ESG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza para las empresas.

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 20 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	17.43	100.67	

● ¿...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 - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	2024	27.78	98.93
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	2023	22.42	122.30
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	2022	21.23	122.98

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	93.10%	94.51%	94.06%	84.36%
n.º 2 Otras	6.90%	5.38%	5.94%	14.31%
n.º 1A Sostenibles	87.05%	84.56%	87.72%	79.88%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	6.05%	9.95%	6.33%	4.48%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	48.36%	47.64%	46.65%	41.49%
Sociales	38.69%	36.92%	41.08%	38.39%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para contribuir a la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero mediante exclusiones y el uso de indicadores climáticos en el análisis de las empresas, y para tener un impacto medioambiental y social positivo a largo plazo.

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 20 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos y soberanos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

- teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;
- constatando la adaptación a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

La consideración de las principales incidencias adversas es una parte esencial del enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ESG, mediante

varios métodos.

Para el análisis de empresas, estos métodos incluyen:

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de análisis y selección ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia positiva o adversa en los principales desafíos de sostenibilidad como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Selección negativa de las empresas, que consiste en una exclusión normativa y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Actividades de implicación con las empresas basadas en el diálogo, que ayuden a evitar o mitigar las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan la política de implicación de Candriam, y al revés.

Para el análisis de los emisores soberanos, estos métodos incluyen:

1. Puntuaciones ESG de países: la metodología de análisis y selección ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde la perspectiva de cuatro capitales de desarrollo sostenible:

- capital natural, evaluando cómo un país conserva y utiliza sus recursos naturales de forma sostenible;
- capital humano, midiendo la productividad económica y creativa mediante la evaluación de los niveles de educación y experiencia, innovación, salud, incluyendo cuestiones de sostenibilidad;
- capital social, evaluando la sociedad civil y las instituciones estatales de cada país, centrándose en la transparencia y la democracia, la eficacia del gobierno, la corrupción, la desigualdad y la seguridad de la población;
- capital económico, evaluando los fundamentos económicos de un país con el fin de determinar la capacidad de cada gobierno para financiar y apoyar políticas de desarrollo sostenible a largo plazo.

2. Selección negativa de los países que incluye, en particular, los siguientes elementos:

- Lista de Candriam de regímenes muy opresivos - Estados con graves vulneraciones de los derechos humanos.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se basa en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa y para cada país con el fin de garantizar que la puntuación de cada país refleje de forma adecuada los problemas, los desafíos y las oportunidades a corto, medio y largo plazo que revisten importancia para el desarrollo futuro de dicho país. La materialidad depende de diversos elementos, como el tipo de información, la calidad y el alcance de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Las inversiones sostenibles del Subfondo han cumplido las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

Se someten a un análisis de controversias basado en normas que tiene en cuenta el respeto de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y de lucha contra la corrupción, tal como se definen en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

Este análisis tiene por objetivo excluir a las empresas que han infringido de manera significativa y repetida alguno de estos principios.

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

La política de implicación de Candriam está disponible en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIÁLOGO con emisores no corporativos

Este producto financiero invierte en emisores no corporativos con los que se implica Candriam. Para los emisores no corporativos, como soberanos, organismos o entidades supranacionales, la implicación de Candriam se realiza en su mayor parte mediante diálogos y declaraciones en colaboración. El clima (PIA 1 a PIA 6) y la biodiversidad (PIA 7) son los temas predominantes en los que Candriam se implica con ellos. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIÁLOGO con emisores corporativos

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que ha realizado Candriam con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en los intercambios de Candriam con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (ámbitos 1 y 2) o con grandes emisiones del ámbito 3;
- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;
- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

En noviembre de 2021, Candriam se unió a la iniciativa Net Zero Asset Management [\[https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/\]](https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/). Mediante la implicación, el objetivo de Candriam es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

De hecho, 18 emisores incluidos en el producto financiero son parte de los objetivos prioritarios de la campaña «Net Zero Engagement» de Candriam.

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 20 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 el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [\[https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dado el contexto geopolítico y el aumento de las desigualdades observado, 28 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).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2025, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en los diálogos de Candriam

con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

EXCLUSIONES

PIA 14

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Candriam considera que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, debido a su implicación en estas actividades.

PIA 16

La lista de regímenes represivos de Candriam está formada por países en los que los derechos humanos se vulneran con regularidad, las libertades fundamentales se niegan sistemáticamente y la seguridad personal no está garantizada debido al fracaso del gobierno y a infracciones éticas sistemáticas. Candriam también está muy atento a los Estados totalitarios o a los países cuyos gobiernos están implicados en una guerra contra su propio pueblo. Para elaborar la lista de regímenes represivos, Candriam se basa en datos proporcionados por fuentes externas, como el Índice de Libertad en el Mundo de Freedom House, los Indicadores de Gobernanza del Banco Mundial y el Índice de Democracia de The Economist Intelligence Unit, que guían el examen cualitativo de los países no democráticos de Candriam.

Para esta lista de países, los analistas de Candriam han desarrollado procesos que se aplican tanto a las inversiones soberanas como a las corporativas, incluyendo procesos de exclusión, mitigación e implicación basados en la evaluación de riesgos de Candriam. Candriam considera que la deuda emitida por entidades soberanas o cuasisoberanas incluidas en la lista de regímenes represivos no es admisible para la inversión.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente.

SEGUIMIENTO: cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
2 - Huella de carbono	17.43	31.08%	31.27%
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%	35.63%	35.71%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	35.63%	35.71%
16 - Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	0.00%	48.22%	48.22%



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Intl Bank For Reconstruction An 2.25% 19-01-29	Organizaciones supranacionales	3.16%	Supranacional
Estados Unidos Treasury Notebond 4.125% 28-02-27	Países y gobiernos centrales	2.92%	Estados Unidos (EE. UU.)
Estados Unidos Treasury Notebond 4.0% 28-02-30	Países y gobiernos centrales	2.24%	Estados Unidos (EE. UU.)
Candriam Bonds Total Return Z Eur Acc	Instituciones hipotecarias y de financiación (MBA y ABS)	2.16%	Luxemburgo
Estados Unidos Treasury Notebond 0.375% 30-09-27	Países y gobiernos centrales	2.07%	Estados Unidos (EE. UU.)
Estados Unidos Treasury Notebond 3.625% 31-08-27	Países y gobiernos centrales	1.77%	Estados Unidos (EE. UU.)
Estados Unidos Treasury Notebond 1.25% 30-06-28	Países y gobiernos centrales	1.66%	Estados Unidos (EE. UU.)
Estados Unidos Treasury Notebond 3.75% 31-08-31	Países y gobiernos centrales	1.65%	Estados Unidos (EE. UU.)
Estados Unidos Treasury Notebond 4.25% 15-11-34	Países y gobiernos centrales	1.35%	Estados Unidos (EE. UU.)
Estados Unidos Treasury Notebond 3.875% 30-06-30	Países y gobiernos centrales	1.33%	Estados Unidos (EE. UU.)
Republique Federale D Alemania 2.4% 15-11-30	Países y gobiernos centrales	1.23%	Alemania
Japón 30 Year Issue 1.7% 20-12-43	Países y gobiernos centrales	1.17%	Japón
Estados Unidos Treasury Notebond 2.5% 15-02-46	Países y gobiernos centrales	1.13%	Estados Unidos (EE. UU.)
Eslovenia Government Bond 3.125% 02-07-35	Países y gobiernos centrales	1.02%	Eslovenia
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 3.35% 01-03-35	Países y gobiernos centrales	1.01%	Italia

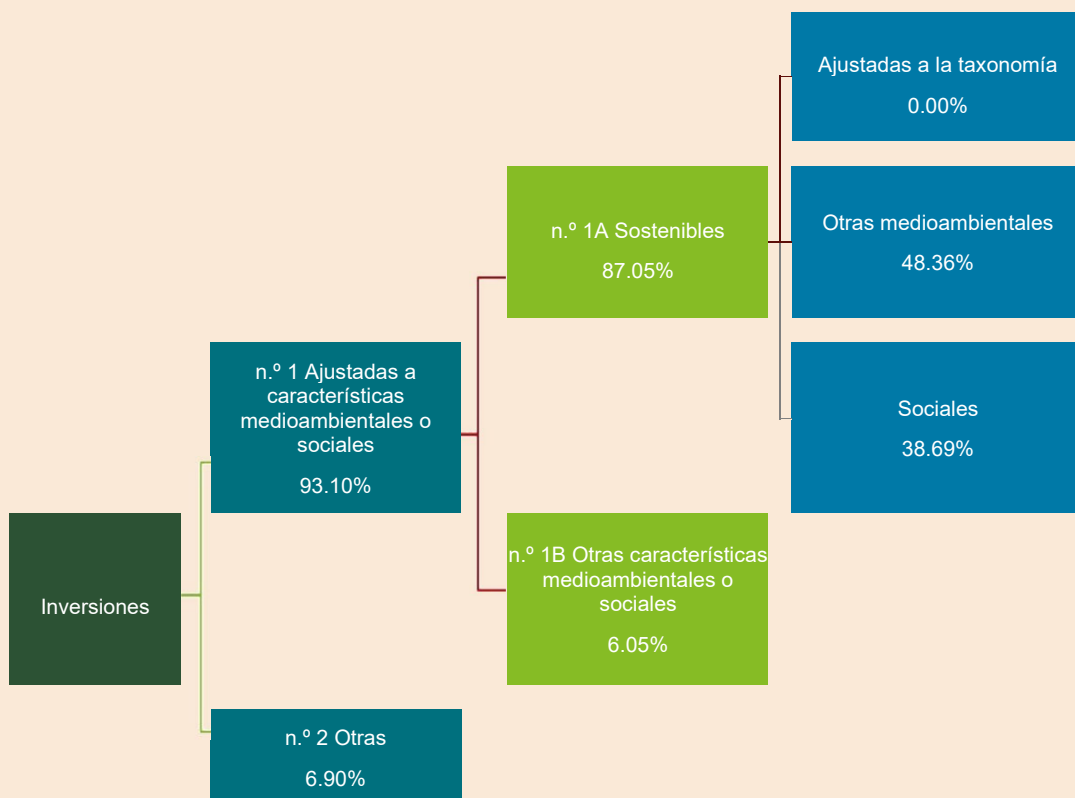
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el período de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles** abarca las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector principal	% de activos
Países y gobiernos centrales	42.36%
Bancos y otras entidades crediticias	11.47%
Organizaciones supranacionales	7.58%
Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	5.73%
Telecomunicaciones	3.29%
Instituciones hipotecarias y de financiación (MBA y ABS)	2.16%
Suministro de energía y de agua	1.95%
Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	1.67%
Bienes inmuebles	1.38%
Electrónica y semiconductores	1.32%
Otros	1.18%
Bienes de consumo varios	0.99%
Ingeniería eléctrica	0.86%
Bonos de Estados, provincias y municipios	0.80%
Salud	0.74%

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?

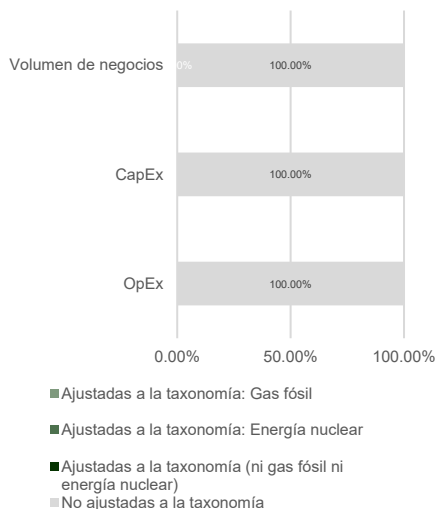
¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?¹

- ☐ Sí

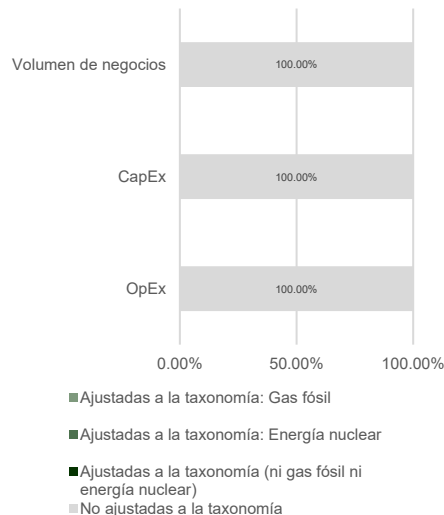
☐ En el gas fósil
☐ En la energía nuclear
- ☒ No

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
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

El Subfondo tenía una proporción del 48,36 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 38,69 %.

 ¿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 6,9 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: depósitos a la vista, operaciones con pacto de recompra inversa que son necesarias para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de las decisiones de exposición al mercado del Subfondo,
- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») que cumplen como mínimo los principios de buena gobernanza;
- Productos derivados no relacionados con un único emisor, o «non-single name», utilizados de la manera indicada en la ficha técnica del Subfondo.

 ¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

El producto financiero está diseñado para conseguir una huella de carbono que sea inferior a la del índice de referencia y que se ajuste a su objetivo de sostenibilidad. Durante el período de referencia, el producto financiero emitió 17,43 toneladas de CO₂eq por millón de € invertido, lo que representa una reducción del 82,69 % frente al índice de referencia. Además, en comparación con el año anterior, la huella de carbono del producto financiero se redujo en un 37,27 %, lo que supone un progreso tangible hacia la reducción de las emisiones. El producto financiero logró alcanzar su objetivo privilegiando emisores con huellas de carbono relativamente reducidas. En concreto, el producto financiero invirtió en un emisor que exhibió una mejora de su huella de carbono durante todo el período.



¿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 82.67% de inversiones sostenibles

☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE

☒ con un objetivo social

☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero **no realizó ninguna inversión sostenible**



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales;

- evitando la exposición a empresas muy expuestas a actividades controvertidas como la extracción, el transporte o la distribución de carbón térmico, la fabricación o la venta minorista de tabaco y la producción o la venta de armas controvertidas (minas antipersona, municiones de racimo y armas químicas, biológicas, de fósforo blanco y/o de uranio empobrecido);

- respaldando la transición energética con una cesta de valores de energía que favorece las renovables y evita los emisores con una exposición elevada a fuentes de energía especialmente contaminantes, como el carbón, las tierras bituminosas y el gas/petróleo de esquisto;

- evitando la exposición a países considerados regímenes opresivos;

- alcanzando una huella de carbono inferior a un umbral absoluto;

- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ESG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

En el caso de los emisores soberanos, estas evaluaciones se basan en el análisis de la gestión que hacen los países de su capital natural, humano, social y económico. Además, se utilizan filtros de exclusión para descartar a los emisores que no cumplen las normas democráticas y de gobernanza.

La investigación y el análisis ESG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza para las empresas.

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 20 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a un umbral absoluto (actualmente, 200)	37.86		

● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a un umbral absoluto (actualmente, 200)	2024	40.57	
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a un umbral absoluto (actualmente, 200)	2023	47.09	
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a un umbral absoluto (actualmente, 200)	2022	46.67	

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	91.97%	92.85%	89.49%	82.38%
n.º 2 Otras	8.03%	7.14%	10.51%	15.00%
n.º 1A Sostenibles	82.67%	83.83%	80.65%	73.43%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	9.29%	9.02%	8.84%	8.95%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	50.09%	48.53%	45.51%	41.74%
Sociales	32.58%	35.30%	35.14%	31.69%

¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para contribuir a la reducción de las emisiones de gases de efecto invernadero mediante exclusiones y el uso de indicadores climáticos en el análisis de las empresas, y para tener un impacto medioambiental y social positivo a largo plazo.

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 20 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos y soberanos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

- teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;
- constatando la adaptación a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

La consideración de las principales incidencias adversas es una parte esencial del enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ESG, mediante

varios métodos.

Para el análisis de empresas, estos métodos incluyen:

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de análisis y selección ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia positiva o adversa en los principales desafíos de sostenibilidad como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;
- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Selección negativa de las empresas, que consiste en una exclusión normativa y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Actividades de implicación con las empresas basadas en el diálogo, que ayuden a evitar o mitigar las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan la política de implicación de Candriam, y al revés.

Para el análisis de los emisores soberanos, estos métodos incluyen:

1. Puntuaciones ESG de países: la metodología de análisis y selección ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde la perspectiva de cuatro capitales de desarrollo sostenible:

- capital natural, evaluando cómo un país conserva y utiliza sus recursos naturales de forma sostenible;
- capital humano, midiendo la productividad económica y creativa mediante la evaluación de los niveles de educación y experiencia, innovación, salud, incluyendo cuestiones de sostenibilidad;
- capital social, evaluando la sociedad civil y las instituciones estatales de cada país, centrándose en la transparencia y la democracia, la eficacia del gobierno, la corrupción, la desigualdad y la seguridad de la población;
- capital económico, evaluando los fundamentos económicos de un país con el fin de determinar la capacidad de cada gobierno para financiar y apoyar políticas de desarrollo sostenible a largo plazo.

2. Selección negativa de los países que incluye, en particular, los siguientes elementos:

- Lista de Candriam de regímenes muy opresivos - Estados con graves vulneraciones de los derechos humanos.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se basa en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa y para cada país con el fin de garantizar que la puntuación de cada país refleje de forma adecuada los problemas, los desafíos y las oportunidades a corto, medio y largo plazo que revisten importancia para el desarrollo futuro de dicho país. La materialidad depende de diversos elementos, como el tipo de información, la calidad y el alcance de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:

Las inversiones sostenibles del Subfondo han cumplido las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

Se someten a un análisis de controversias basado en normas que tiene en cuenta el respeto de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y de lucha contra la corrupción, tal como se definen en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

Este análisis tiene por objetivo excluir a las empresas que han infringido de manera significativa y repetida alguno de estos principios.

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

La política de implicación de Candriam está disponible en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIALOGO con emisores no corporativos

Este producto financiero invierte en emisores no corporativos con los que se implica Candriam. Para los emisores no corporativos, como soberanos, organismos o entidades supranacionales, la implicación de Candriam se realiza en su mayor parte mediante diálogos y declaraciones en colaboración. El clima (PIA 1 a PIA 6) y la biodiversidad (PIA 7) son los temas predominantes en los que Candriam se implica con ellos. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIALOGO con emisores corporativos

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que ha realizado Candriam con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en los intercambios de Candriam con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (ámbitos 1 y 2) o con grandes emisiones del ámbito 3;
- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;
- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

En noviembre de 2021, Candriam se unió a la iniciativa Net Zero Asset Management [\[https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/\]](https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/). Mediante la implicación, el objetivo de Candriam es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

De hecho, 11 emisores incluidos en el producto financiero son parte de los objetivos prioritarios de la campaña «Net Zero Engagement» de Candriam.

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 el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [\[https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dado el contexto geopolítico y el aumento de las desigualdades observado, 12 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).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2025, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en los diálogos de Candriam

con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [<https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

EXCLUSIONES

PIA 14

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Candriam considera que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, debido a su implicación en estas actividades.

PIA 16

La lista de regímenes represivos de Candriam está formada por países en los que los derechos humanos se vulneran con regularidad, las libertades fundamentales se niegan sistemáticamente y la seguridad personal no está garantizada debido al fracaso del gobierno y a infracciones éticas sistemáticas. Candriam también está muy atento a los Estados totalitarios o a los países cuyos gobiernos están implicados en una guerra contra su propio pueblo. Para elaborar la lista de regímenes represivos, Candriam se basa en datos proporcionados por fuentes externas, como el Índice de Libertad en el Mundo de Freedom House, los Indicadores de Gobernanza del Banco Mundial y el Índice de Democracia de The Economist Intelligence Unit, que guían el examen cualitativo de los países no democráticos de Candriam.

Para esta lista de países, los analistas de Candriam han desarrollado procesos que se aplican tanto a las inversiones soberanas como a las corporativas, incluyendo procesos de exclusión, mitigación e implicación basados en la evaluación de riesgos de Candriam. Candriam considera que la deuda emitida por entidades soberanas o cuasisoberanas incluidas en la lista de regímenes represivos no es admisible para la inversión.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente.

SEGUIMIENTO: cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
2 - Huella de carbono	37.86	31.22%	32.39%
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%	36.05%	36.08%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	36.05%	36.08%
16 - Países receptores de la inversión sujetos a infracciones sociales	0.00%	44.10%	44.10%



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Republique Federale D Alemania 0.0% 15-08-30	Países y gobiernos centrales	10.91%	Alemania
Europaan Union 2.75% 04-02-33	Organizaciones supranacionales	6.06%	Supranacional
Estados Unidos Treasury Notebond 4.5% 31-12-31	Países y gobiernos centrales	5.55%	Estados Unidos (EE. UU.)
Estados Unidos Treas Inflation Bonds 0.125% 15-07-	Países y gobiernos centrales	5.18%	Estados Unidos (EE. UU.)
Estados Unidos Treas Inflation Bonds 1.625% 15-04-	Países y gobiernos centrales	5.10%	Estados Unidos (EE. UU.)
Tcheque Republique Government Bond 2.5% 25-08-28	Países y gobiernos centrales	4.76%	República Checa
Candriam Money Market Euro Z Eur Acc	Fondos de inversión	4.71%	Luxemburgo
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 2.95% 01-07-30	Países y gobiernos centrales	4.19%	Italia
Estados Unidos Treasury Notebond 4.0% 31-03-30	Países y gobiernos centrales	3.39%	Estados Unidos (EE. UU.)
Francia Government Bond Oat 2.75% 25-02-29	Países y gobiernos centrales	3.29%	Francia
Estados Unidos Treasury Notebond 4.375% 31-01-32	Países y gobiernos centrales	3.26%	Estados Unidos (EE. UU.)
España Government Bond 2.4% 31-05-28	Países y gobiernos centrales	3.11%	España
Candriam Bonds Capital Securities Z Eur Acc	Instituciones hipotecarias y de financiación (MBA y ABS)	2.55%	Luxemburgo
Candriam Bonds Mercados Emergentes Corporate Z Eur Ac	Instituciones hipotecarias y de financiación (MBA y ABS)	2.42%	Luxemburgo
Hungría Government Bond 3.0% 21-08-30	Países y gobiernos centrales	2.11%	Hungría

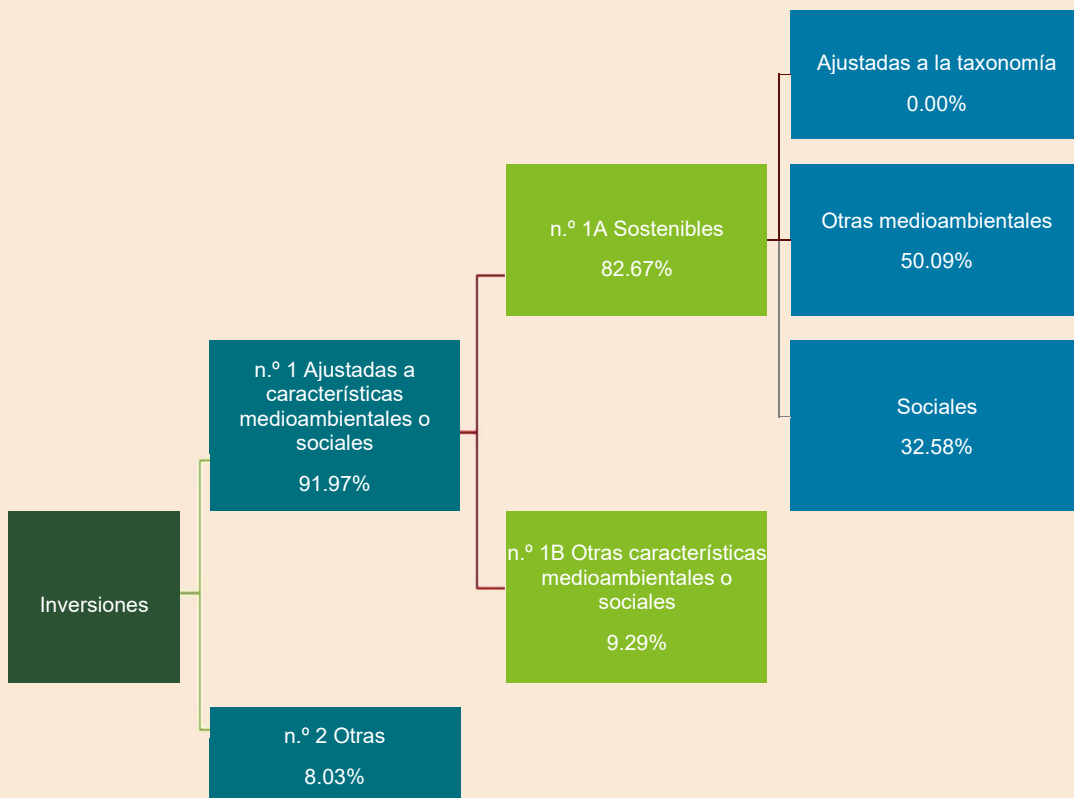
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿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
Países y gobiernos centrales	34.98%
Bancos y otras entidades crediticias	13.10%
Organizaciones supranacionales	6.19%
Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	6.17%
Fondos de inversión	4.71%
Instituciones hipotecarias y de financiación (MBA y ABS)	3.70%
Bonos de Estados, provincias y municipios	2.11%
Otros	2.04%
Suministro de energía y de agua	1.97%
Bienes inmuebles	1.59%
Telecomunicaciones	1.49%
Bienes de consumo varios	1.22%
Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	0.81%
Incluidos el comercio minorista y la alimentación	0.75%
Servicios varios	0.66%

Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.

Para cumplir con la taxonomía de la UE, los criterios para el **gas fósil** incluyen limitaciones de las emisiones y el paso a energías totalmente renovables o combustibles hipocarbónicos para finales de 2035. En el caso de la **energía nuclear**, los criterios incluyen normas exhaustivas de seguridad y gestión de residuos. Las **actividades facilitadoras** permiten de forma directa que otras actividades contribuyan significativamente a un objetivo medioambiental.

Las **actividades de transición** son actividades para las que todavía no se dispone de alternativas con bajas emisiones de carbono y que, entre otras cosas, tienen niveles de emisión de gases de efecto invernadero que se corresponden con los mejores resultados.

Las actividades que se ajustan a la taxonomía se expresan como un porcentaje de:

- El **volumen de negocios**, que refleja la proporción de ingresos procedentes de actividades ecológicas de las empresas en las que se invierte.
- La **inversión en activo fijo** (CapEx), que muestra las inversiones ecológicas realizadas por las empresas en las que se invierte, por ejemplo, para la transición a una economía verde.
- Los **gastos de explotación** (OpEx), que reflejan las actividades operativas ecológicas de las empresas en las que se invierte.



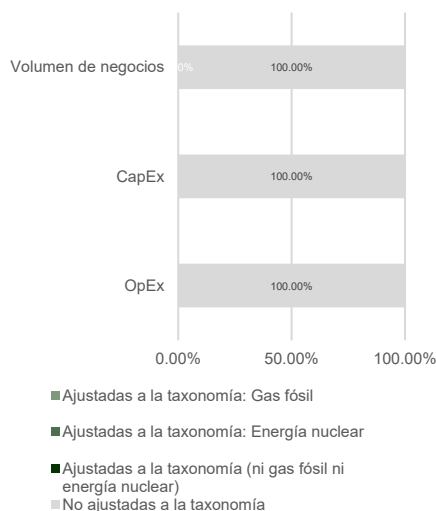
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?¹

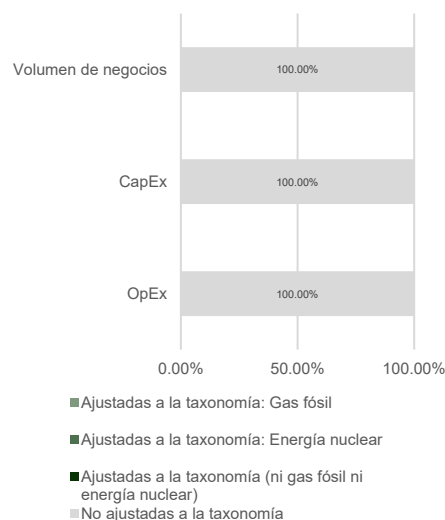
- ☐ Sí
- ☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear
- ☒ No

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
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

El Subfondo tenía una proporción del 50,09 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 32,58 %.

 ¿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 8,029999999999999 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: depósitos a la vista, operaciones con pacto de recompra inversa que son necesarias para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de las decisiones de exposición al mercado del Subfondo,
- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») que cumplen como mínimo los principios de buena gobernanza;
- Productos derivados no relacionados con un único emisor, o «non-single name», utilizados de la manera indicada en la ficha técnica del Subfondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

El producto financiero pretende mantener una huella de carbono inferior a 200 toneladas de CO₂eq por millón de € invertido. Durante el período de referencia, el producto financiero registró un nivel de emisiones de 37,86 toneladas de CO₂eq por millón de € invertido. En comparación con el año anterior, la huella de carbono del producto financiero disminuyó un 6,68 %. Este objetivo se logró priorizando emisores con una menor huella de carbono.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No se ha designado un índice de referencia para cumplir las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Características medioambientales o sociales

Inversión sostenible significa una inversión en una actividad económica que contribuye a un objetivo ambiental o social, siempre que la inversión no cause un perjuicio significativo a ningún objetivo medioambiental o social y que las empresas en las que se invierte sigan prácticas de buena gobernanza.

La **taxonomía de la UE** es un sistema de clasificación previsto en el Reglamento (UE) 2020/852 por el que se establece una lista de **actividades económicas medioambientalmente sostenibles**. Dicho Reglamento no incluye una lista de actividades económicas socialmente sostenibles. Las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental pueden ajustarse, o no, a la taxonomía.

¿Este producto financiero tenía un objetivo de inversión sostenible?

☒ ☐ SÍ	☐ ☒ NO
☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental : ____%	☒ Promovió características medioambientales o sociales y, aunque no tenía como objetivo una inversión sostenible, tuvo un porcentaje del 51.03% de inversiones sostenibles
☐ en actividades económicas que se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE	☐ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que pueden considerarse 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	☒ con un objetivo medioambiental en actividades económicas que no se consideran medioambientalmente sostenibles con arreglo a la taxonomía de la UE
☐ Realizó inversiones sostenibles con un objetivo social : ____%	☒ con un objetivo social
	☐ Promovió características medioambientales o sociales, pero no realizó ninguna inversión sostenible



¿En qué grado se cumplieron las características medioambientales o sociales que promueve este producto financiero?

Los **indicadores de sostenibilidad** miden cómo se alcanzan las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

Las características medioambientales y sociales promovidas por el Subfondo se han alcanzado:

- evitando la exposición a empresas que presentan riesgos estructurales, tanto significativos como graves, y que vulneran gravemente los principios normativos teniendo en cuenta sus prácticas en los ámbitos medioambiental y social y su adhesión a normas como el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales;
- evitando la exposición a empresas muy expuestas a actividades controvertidas como la extracción, el transporte o la distribución de carbón térmico, la fabricación o la venta minorista de tabaco y la producción o la venta de armas controvertidas (minas antipersona, municiones de racimo y armas químicas, biológicas, de fósforo blanco y/o de uranio empobrecido);
- respaldando la transición energética con una cesta de valores de energía que favorece las renovables y evita los emisores con una exposición elevada a fuentes de energía especialmente contaminantes, como el carbón, las tierras bituminosas y el gas/petróleo de esquisto;
- alcanzando una huella de carbono inferior a la del índice de referencia;
- integrando la metodología de análisis ESG de Candriam en el proceso de inversión e invirtiendo una proporción de sus activos en inversiones sostenibles.

● ¿Cómo se han comportado los indicadores de sostenibilidad?

Para la selección de inversiones sostenibles, el gestor de la cartera ha tenido en cuenta las evaluaciones ESG de los emisores, elaboradas por el equipo de analistas ESG de Candriam.

En el caso de las empresas, estas evaluaciones se basan en el análisis de las interacciones de la empresa con sus principales grupos de interés y en el análisis de sus actividades empresariales y su impacto, positivo o negativo, en los principales desafíos de la sostenibilidad, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos. Además, el análisis ESG de Candriam incluye filtros de exclusión basados en el cumplimiento de las normas internacionales y la participación en actividades controvertidas.

La investigación y el análisis ESG de Candriam para las inversiones sostenibles también evalúan la conformidad de las inversiones con el principio de «no causar un perjuicio significativo» a un objetivo de inversión sostenible y con las prácticas de buena gobernanza para las empresas.

Esta integración de la metodología de análisis ESG de Candriam ha permitido al Fondo cumplir la proporción mínima de inversiones sostenibles estipulada en el folleto (mínimo 20 %). Por tanto, la proporción de inversiones sostenibles en el Fondo se situó por encima de este umbral mínimo, según se detalla en el apartado «¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?».

KPI de sostenibilidad Nombre	Cartera	Índice de referencia	Nuevo indicador
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	21.96	107.08	

● ¿...y en comparación con períodos anteriores?

El subfondo también ha sido gestionado de acuerdo con sus indicadores de sostenibilidad.

KPI de sostenibilidad Nombre	Año	Cartera	Índice de referencia
Huella de carbono - Empresas - Ámbitos 1 y 2 - Inferior a la referencia	2024	27.62	100.54

La asignación de activos del producto financiero ha evolucionado con el paso de los años.

Categoría de inversión	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones	Proporción de inversiones
	2025	2024	2023	2022
n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales	92.82%	90.30%	0.00%	0.00%
n.º 2 Otras	7.18%	9.70%	0.00%	0.00%
n.º 1A Sostenibles	51.03%	55.58%	0.00%	0.00%
n.º 1B Otras características medioambientales o sociales	41.79%	34.72%	0.00%	0.00%
Ajustadas a la taxonomía	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Otras medioambientales	15.50%	21.31%	0.00%	0.00%
Sociales	35.53%	34.27%	0.00%	0.00%

● **¿Cuáles han sido los objetivos de las inversiones sostenibles que ha realizado en parte el producto financiero y de qué forma ha contribuido la inversión sostenible a dichos objetivos?**

Las inversiones sostenibles que el Subfondo pretendía realizar para una parte de la cartera eran para tener un impacto medioambiental y social positivo a largo plazo.

La proporción de inversiones sostenibles fue superior al mínimo definido en el folleto (mínimo 20 %). Ha permitido al Subfondo superar los objetivos fijados inicialmente.

Sin embargo, el Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, debido al pequeño número de empresas a nivel mundial que proporcionan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

● **¿De qué manera las inversiones sostenibles que el producto financiero ha realizado en parte no causan un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental o social?**

Candriam se ha asegurado de que esas inversiones no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social mediante su investigación y análisis ESG de los emisores corporativos.

Basándose en sus calificaciones y puntuaciones ESG exclusivas, la metodología ESG de Candriam establece criterios y umbrales mínimos para identificar a aquellos emisores que reúnen las condiciones de «inversión sostenible» y, en particular, que no han causado un perjuicio significativo a ningún objetivo de inversión sostenible medioambiental y/o social.

En el caso de las emisiones corporativas, el principio de «no causar un perjuicio significativo» en particular se evaluó:

teniendo en cuenta las «principales incidencias adversas»;

constatando la adaptación a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y al Pacto Mundial de las Naciones Unidas para garantizar el respeto de las garantías medioambientales y sociales mínimas.

Para más detalles, consulte el apartado siguiente sobre la consideración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad.

----- **¿Cómo se han tenido en cuenta los indicadores de incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?**

Tener en cuenta las incidencias adversas es un factor esencial en el enfoque de Candriam en materia de inversión sostenible. Las principales incidencias adversas se han tenido en cuenta a lo largo de todo el proceso de investigación y análisis ESG empleando diversos métodos:

1. Calificaciones ESG de las empresas: la metodología de investigación y filtrado ESG tiene en cuenta y evalúa las principales incidencias adversas para la sostenibilidad desde dos perspectivas diferentes, pero interconectadas:

- las actividades comerciales de los emisores de la empresa y su incidencia, beneficiosa o adversa, en los principales desafíos sostenibles, como el cambio climático y el agotamiento de los recursos;

- las interacciones de la empresa con las principales partes interesadas.

2. Filtrado negativo de las empresas, que conlleva una exclusión basada en normas y una exclusión de las empresas implicadas en actividades controvertidas.

3. Las actividades de implicación con las empresas, por medio del diálogo y las actividades de voto, que contribuyen a evitar o a reducir la magnitud de las incidencias adversas. El marco de análisis ESG y sus resultados alimentan nuestro proceso de implicación, y al revés.

La integración de las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad se ha basado en la materialidad o la materialidad probable de cada indicador para cada industria/sector específico al que pertenece la empresa. La materialidad depende de diversos factores, como el tipo de información, la calidad y la cantidad de los datos, la aplicabilidad, la pertinencia y la cobertura geográfica.

----- **¿Se han ajustado las inversiones sostenibles a las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos? Detalles:**

Las inversiones sostenibles del Subfondo han cumplido las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales y los Principios rectores de las Naciones Unidas sobre las empresas y los derechos humanos.

Se someten a un análisis de controversias basado en normas que tiene en cuenta el respeto de las normas internacionales sociales, humanas, medioambientales y de lucha contra la corrupción, tal como se definen en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y en las Líneas Directrices de la OCDE para Empresas Multinacionales. La Organización Internacional del Trabajo y la Carta Internacional de Derechos Humanos forman parte de las numerosas referencias internacionales integradas en nuestro análisis basado en las normas y modelo ESG.

Este análisis tiene por objetivo excluir a las empresas que han infringido de manera significativa y repetida alguno de estos principios.

Las principales incidencias adversas son las incidencias negativas más importantes de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad relativos a asuntos medioambientales, sociales y laborales, al respeto de los derechos humanos y a cuestiones de lucha contra la corrupción y el soborno.

La taxonomía de la Unión Europea establece el principio de «no causar un perjuicio significativo» según el cual las inversiones que se ajusten a la taxonomía no deben perjudicar significativamente los objetivos de la taxonomía de la UE, e incluye criterios específicos de la UE.

El principio de «no causar un perjuicio significativo» se aplica únicamente a las inversiones subyacentes al producto financiero que tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles. Las inversiones subyacentes al resto del producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Cualquier otra inversión sostenible tampoco debe perjudicar significativamente a ningún objetivo medioambiental o social.



¿Cómo tiene en cuenta este producto financiero las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad?

Al nivel del Producto financiero, se emplearon uno o varios métodos para tener en cuenta las principales incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad: voto, diálogo, exclusiones y/o seguimiento (véase la Declaración sobre principales incidencias adversas de Candriam: <https://www.candriam.com/es/private/sfdr/>)

IMPLICACIÓN

La política de implicación de Candriam está disponible en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

DIÁLOGO con emisores corporativos

Este producto financiero invierte en emisores corporativos. Las siguientes estadísticas se refieren a las actividades de implicación que ha realizado Candriam con estos emisores corporativos.

Clima (PIA 1 a PIA 6) es obviamente fundamental en los intercambios de Candriam con las empresas. Las prioridades de la implicación con el clima por parte de las empresas se identifican teniendo en cuenta:

- emisores que presentan un perfil de transición débil (modelo de transición de riesgo propio) y/o todavía muy intensivos en carbono (ámbitos 1 y 2) o con grandes emisiones del ámbito 3;
- emisores de sectores financieros todavía muy expuestos a los combustibles fósiles y con un papel clave en la financiación de la transición;
- exposición relativa de las carteras gestionadas a los emisores mencionados.

En noviembre de 2021, Candriam se unió a la iniciativa Net Zero Asset Management [\[https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/\]](https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories/candriam/). Mediante la implicación, el objetivo de Candriam es alentar a las empresas a informar públicamente sobre cómo se ajustan a una trayectoria de 1,5 °C y apoyar dicho ajuste. En particular, esperamos que los emisores expliquen cómo su estrategia y su plan de inversión en activo fijo contribuye a su compromiso de descarbonización. Normalmente combinamos el diálogo individual con el colaborativo.

De hecho, 13 emisores incluidos en el producto financiero son parte de los objetivos prioritarios de la campaña «Net Zero Engagement» de Candriam.

Candriam también participa activamente en varias iniciativas de colaboración, como Climate Action 100+ o las iniciativas IIGCC y ShareAction Climate en las empresas financieras. Dichas iniciativas iban dirigidas a 26 emisores del producto financiero. Estas iniciativas contribuyen no solo a aumentar el nivel de transparencia sobre las emisiones de gases de efecto invernadero y la estrategia relacionada, sino también a obtener un impulso fundamental para apoyar los cambios estratégicos. Los resultados de esta implicación se detallan en el informe anual de implicación y voto de Candriam, disponible en el sitio web público de Candriam (Publicaciones | Candriam) [\[https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/es/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dado el contexto geopolítico y el aumento de las desigualdades observado, 32 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).

Si bien las PIA mencionadas anteriormente prevalecen a la hora de considerar la implicación realizada para este producto financiero en 2025, otras PIA como las relacionadas con la biodiversidad también pueden haber sido abordadas en los diálogos de Candriam con los emisores. Para más información, consulte la Revisión anual de Implicación de Candriam en el sitio web de Candriam [\[https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/es/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

EXCLUSIONES

PIA 14

Candriam se compromete firmemente a excluir de todas sus inversiones a las empresas directamente implicadas en el desarrollo, la producción, las pruebas, el mantenimiento y la venta de armas controvertidas (minas terrestres antipersonas, municiones de racimo, armas y blindajes de uranio empobrecido, armas químicas, armas biológicas y armas de fósforo blanco). Candriam considera que estas actividades perjudiciales presentan riesgos sistémicos y de reputación.

En el período de referencia, ningún emisor o emisores cubiertos directamente dejaron de ser admisibles para el producto financiero, además de los excluidos anteriormente, debido a su implicación en estas actividades.

SEGUIMIENTO: cálculo y evaluación de los indicadores de las principales incidencias adversas

Algunos de esos indicadores pueden tener objetivos explícitos y utilizarse para medir la consecución del objetivo de inversión sostenible del Producto financiero. Véanse a continuación los resultados de los indicadores de este Producto financiero

Indicadores de las principales incidencias adversas	Valor	Cobertura (% activos calificados / activos totales)	Activos admisibles (% activos admisibles / activos totales)
2 - Huella de carbono	21.96	92.18%	92.29%
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%	93.20%	93.20%
14 - Exposición a armas controvertidas (minas antipersonas, municiones en racimo, armas químicas y armas biológicas)	0.00%	93.20%	93.20%



¿Cuáles han sido las inversiones principales de este producto financiero?

La lista incluye las inversiones que constituyen **la mayor parte de las inversiones** del producto financiero durante el período de referencia, que es: 01/01/2025 - 31/12/2025.

Mayores inversiones	Sector	% de activos	País
Bk America 3.705% 24-04-28	Bancos y otras entidades crediticias	1.82%	Estados Unidos (EE. UU.)
Jpm Chase 4.586% 26-04-33	Bancos y otras entidades crediticias	1.65%	Estados Unidos (EE. UU.)
Baxter Intl 2.272% 01-12-28	Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	1.42%	Estados Unidos (EE. UU.)
Jpm Chase 5.534% 29-11-45	Bancos y otras entidades crediticias	1.33%	Estados Unidos (EE. UU.)
Morgan Stanley 5.656% 18-04-30	Bancos y otras entidades crediticias	1.21%	Estados Unidos (EE. UU.)
Thermo Fisher Scientific 4.953% 10-08-26	Electrónica y semiconductores	1.17%	Estados Unidos (EE. UU.)
Ibm Intl Business Machines 5.0% 10-02-32	Suministros de oficina y ordenadores	1.13%	Estados Unidos (EE. UU.)
Metlife 5.25% 15-01-54	Aseguradoras	1.08%	Estados Unidos (EE. UU.)
Johnson Controls Intl 6.0% 15-01-36	Bienes de consumo varios	1.04%	Irlanda
Texas Instruments 1.75% 04-05-30	Electrónica y semiconductores	1.00%	Estados Unidos (EE. UU.)
Hca 5.0% 01-03-28	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	0.98%	Estados Unidos (EE. UU.)
Deutsche Bk New York Branch 5.882% 08-07-31	Bancos y otras entidades crediticias	0.95%	Alemania
Nasdaq 1.65% 15-01-31	Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	0.95%	Estados Unidos (EE. UU.)
Natwest Group 5.583% 01-03-28	Bancos y otras entidades crediticias	0.94%	Reino Unido
Hsbc 4.755% 09-06-28	Bancos y otras entidades crediticias	0.93%	Reino Unido

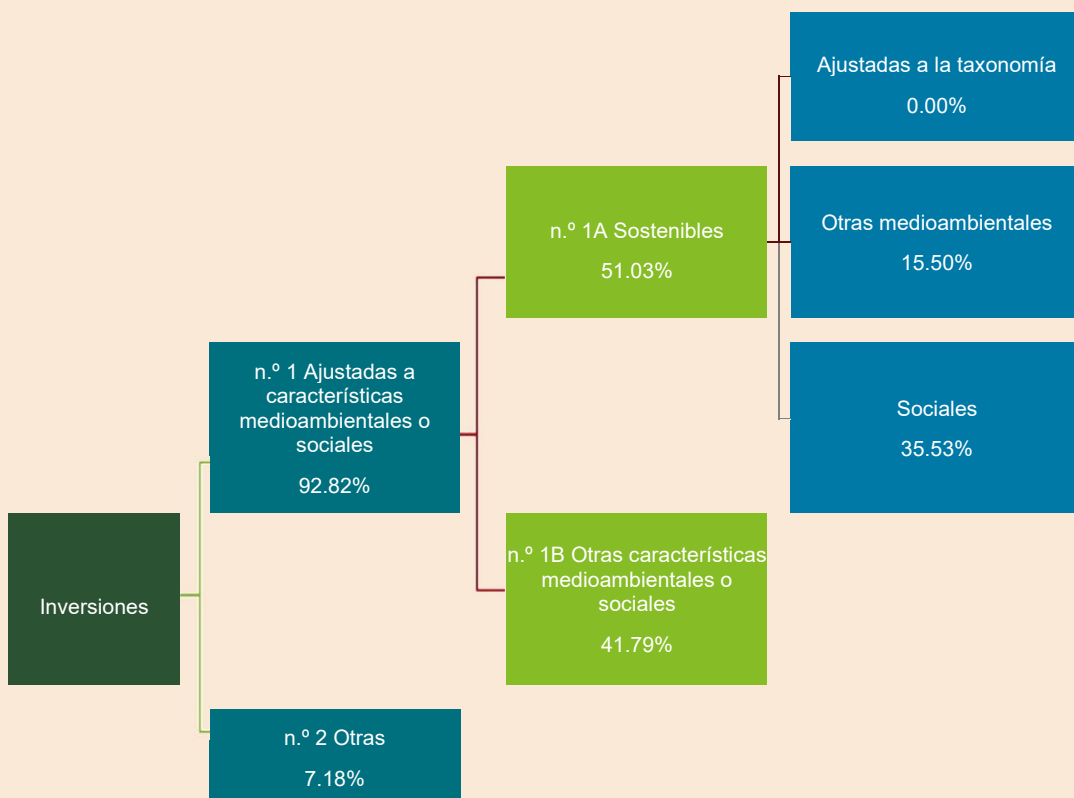
Datos basados en las principales inversiones mantenidas de media durante el periodo de referencia. Estos datos no pueden compararse con los incluidos en la sección «Cartera de inversiones» del informe anual.



¿Cuál ha sido la proporción de inversiones relacionadas con la sostenibilidad?

La **asignación de activos** describe el porcentaje de inversiones en activos específicos.

¿Cuál ha sido la asignación de activos?



La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** incluye las inversiones del producto financiero utilizadas para lograr las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.

La categoría **n.º 2 Otras** incluye el resto de inversiones del producto financiero que ni se ajustan a las características medioambientales o sociales ni pueden considerarse como inversiones sostenibles.

La categoría **n.º 1 Ajustadas a características medioambientales o sociales** abarca:

- La subcategoría **n.º 1A Sostenibles** abarca las inversiones medioambiental y socialmente sostenibles.
- La subcategoría **n.º 1B Otras características medioambientales o sociales**, que abarca inversiones ajustadas a las características medioambientales o sociales que no se consideran inversiones sostenibles.

● ¿En qué sectores económicos se han realizado las inversiones?

Sector principal	% de activos
Bancos y otras entidades crediticias	21.53%
Entidades financieras, de inversión y otras diversificadas	9.84%
Productos farmacéuticos, cosméticos y equipos médicos	8.57%
Telecomunicaciones	6.87%
Internet y servicios de Internet	5.40%
Suministros de oficina y ordenadores	4.01%
Bienes de consumo varios	3.21%
Electrónica y semiconductores	3.17%
Suministro de energía y de agua	3.17%
Hoteles y restaurantes	3.07%
Incluidos el comercio minorista y la alimentación	2.61%
Aseguradoras	2.33%
Industria gráfica y editorial	2.15%
Salud	2.12%
Construcción de máquinas y aparatos	1.96%

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.



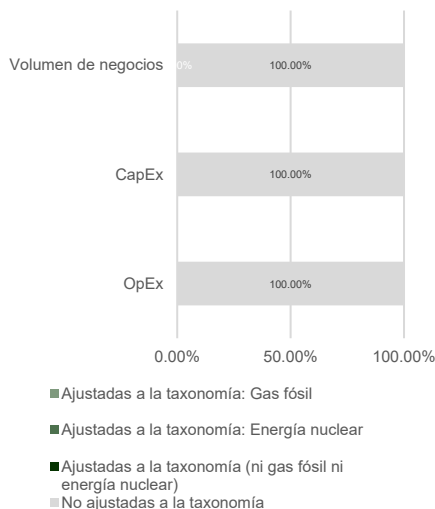
¿En qué medida se ajustaban las inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental a la taxonomía de la UE?

¿Invertió el producto financiero en actividades relacionadas con el gas fósil o la energía nuclear que cumplieran la taxonomía de la UE?¹

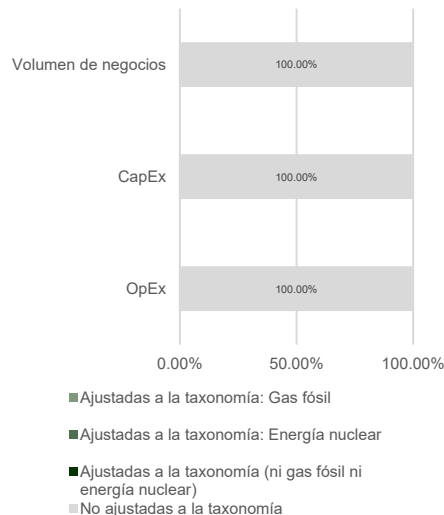
- ☐ Sí
- ☐ En el gas fósil ☐ En la energía nuclear
- ☒ No

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
2025	0.00%
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **¿Cuál ha sido la proporción de inversiones para cada una de las taxonomías de la UE a las que han contribuido estas inversiones?**

El Subfondo no puede publicar un porcentaje de adaptación a la Taxonomía, ya que muy pocas empresas a nivel mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

Por consiguiente, dicho porcentaje se considera nulo.

 son inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental que **no tienen en cuenta los criterios** para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles con arreglo al Reglamento (UE) 2020/852.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones sostenibles con un objetivo medioambiental no ajustadas a la taxonomía de la UE?

El Subfondo tenía una proporción del 15,5 % en inversiones sostenibles en el plano medioambiental no adaptadas a la Taxonomía de la UE.

En efecto, hasta la fecha, solo dos de los seis objetivos han entrado en vigor en 2025 y muy pocas empresas a escala mundial facilitan los datos necesarios para una evaluación rigurosa de su adaptación a la Taxonomía.

 ¿Cuál ha sido la proporción de inversiones socialmente sostenibles?

El Subfondo tenía una proporción de inversiones con un objetivo social del 35,53 %.

 ¿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 7,18 % del total del activo neto.

Estas inversiones incluyen uno o más de los siguientes activos:

- Efectivo: depósitos a la vista, operaciones con pacto de recompra inversa que son necesarias para gestionar la liquidez del Subfondo después de ejecutar suscripciones/reembolsos o como resultado de las decisiones de exposición al mercado del Subfondo,
- Otras inversiones (incluidos productos derivados relacionados con un único emisor, o «single name») que cumplen como mínimo los principios de buena gobernanza;
- Productos derivados no relacionados con un único emisor, o «non-single name», utilizados de la manera indicada en la ficha técnica del Subfondo.



¿Qué medidas se han adoptado para cumplir las características medioambientales o sociales durante el período de referencia?

El producto financiero está diseñado para mantener una huella de carbono inferior a la del índice de referencia. Durante el período de referencia, el producto financiero registró emisiones de 21,96 toneladas de CO₂eq por millón de € invertido, lo que representa una reducción del 79,49% en comparación con el índice de referencia. Además, en la evaluación comparativa con el año anterior, la huella de carbono del producto financiero se redujo en un 20,51 %. Este objetivo se ha conseguido seleccionando activamente emisores con una huella de carbono más reducida.



¿Cómo se ha comportado este producto financiero en comparación con el índice de referencia designado?

Los **índices de referencia** son índices para medir si el producto financiero logra las características medioambientales o sociales que promueve.

No se ha designado un índice de referencia para cumplir las características medioambientales o sociales que promueve el producto financiero.