



Relazione annuale di bilancio  
**CANDRIAM BONDS**

31 dicembre 2024

01.01.2024 - 31.12.2024  
*SICAV di diritto lussemburghese*  
*R.C.S. Lussemburgo B-30659*



# CANDRIAM BONDS

SICAV di diritto lussemburghese

Relazione annuale di bilancio certificata per l'esercizio  
dal 1° gennaio 2024 al 31 dicembre 2024



## Sommario

Amministrazione della SICAV	4
Dettagli relativi alla SICAV	5
Relazione del Consiglio di Amministrazione	6
Relazione della Società di Revisione	23
Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2024	26
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024	34
Statistiche	42
Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024	48
CANDRIAM BONDS Capital Securities	48
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	52
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	55
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	58
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	61
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	65
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	72
CANDRIAM BONDS Euro	76
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	86
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	93
CANDRIAM BONDS Euro Government	104
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	109
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	114
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	121
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	127
CANDRIAM BONDS Global Government	131
CANDRIAM BONDS Global High Yield	136
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	140
CANDRIAM BONDS International	143
CANDRIAM BONDS Total Return	151
CANDRIAM BONDS US Corporate (si veda la Nota 1)	156
Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati	161
Altre note ai rendiconti finanziari	176
Informazioni aggiuntive non certificate	198
Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR)	209



## Amministrazione della SICAV

### Consiglio di Amministrazione

#### Presidente

Jean-Yves MALDAGUE  
Managing Director  
Candriam

#### Amministratori

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

### Sede legale

5, Allée Scheffer  
L-2520 Lussemburgo

### Depositario e Agente per i pagamenti principale:

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

### Società di Gestione

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

Le funzioni di **Agente amministrativo, Agente domiciliatario e Agente per i trasferimenti** (compresa l'attività di **Conservazione dei registri**) sono delegate a:

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

L'implementazione delle attività di **Gestione del portafoglio** è eseguita direttamente da Candriam e/o da una o più delle sue succursali:

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

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

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

L'implementazione delle **operazioni di prestito attivo e passivo di titoli** è eseguita da Candriam e/o da una o più delle sue succursali ed è in parte delegata a:

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

### “Réviseur d’entreprises agréé”

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

### Servizi finanziari

- nel Granducato di Lussemburgo  
Banque Internationale à Luxembourg S.A.  
69, Route d'Esch  
L-1470 Lussemburgo

- in Belgio  
Belfius Banque S.A.  
11, Place Rogier  
B-1210 Brussels

### Agente per i Pagamenti in Austria

Erste Bank AG  
Graben 21,  
A-1010 Vienna



## Dettagli relativi alla SICAV

L'Assemblea Generale Annuale degli azionisti della SICAV si terrà ogni anno presso la sede legale della SICAV stessa o in altro luogo in Lussemburgo, come specificato nell'avviso di convocazione. L'Assemblea ha luogo entro 6 mesi dalla chiusura dell'esercizio finanziario.

L'avviso di convocazione di tutte le Assemblee Generali viene inviato tramite lettera raccomandata a tutti gli azionisti registrati, presso l'indirizzo annotato nel Registro degli azionisti, almeno 8 giorni prima della data dell'Assemblea Generale in questione. Tale avviso dovrà indicare l'ora e il luogo in cui si terrà l'Assemblea Generale, unitamente alle condizioni di ammissione, all'ordine del giorno e alle disposizioni delle leggi lussemburghesi in materia di quorum e maggioranza.

Detti avvisi saranno inoltre pubblicati sulla stampa dei paesi in cui sono commercializzate le quote della SICAV, conformemente alla legislazione vigente in tali paesi.

Le relazioni agli azionisti relative all'esercizio finanziario precedente e i risultati saranno disponibili presso la sede legale della SICAV. L'esercizio finanziario della SICAV termina il 31 dicembre di ogni anno.

L'elenco di acquisti e vendite di titoli che costituiscono il portafoglio titoli è gratuitamente a disposizione dell'investitore presso la sede della SICAV.

Il prospetto, i documenti contenenti le informazioni chiave per i prodotti d'investimento al dettaglio e assicurativi preassemblati (KIID dei PRIIP), lo statuto e le relazioni finanziarie della SICAV sono tenuti gratuitamente a disposizione del pubblico presso la sede legale della SICAV.



## Relazione del Consiglio di Amministrazione

### CANDRIAM BONDS Capital Securities

#### Revisione di mercato

Nel 2024 si è osservata una marcata performance positiva nella classe di attivi, con i bancari che hanno ostentato fondamentali solidi e un deterioramento limitato della qualità degli asset. Gli indici Coco ed EBSL hanno rispettivamente registrato una performance dell'11,02% e del 6,81%. Nel primo semestre dell'anno, a fronte di un'inflazione persistente, i mercati si aspettavano un taglio dei tassi di 90 pb da parte della BCE e di 100 pb da parte della Fed. Con il trascorrere dei mesi, l'inflazione ha iniziato ad attenuarsi, prima in Europa e poi negli Stati Uniti, e i dibattiti sulla divergenza monetaria hanno pesato sulla volatilità del credito, poiché i mercati stavano scrutando le potenziali sorprese al rialzo sulla base dei dati. Nel complesso, la volatilità sui mercati è stata esacerbata dall'instabilità politica e dalle debolezze economiche in Europa, dove è apparsa la divergenza monetaria con gli Stati Uniti. Dopo il rimbalzo dell'inflazione a maggio, la BCE ha proceduto a un primo taglio di 25 pb a giugno, seguito da altri tre tagli di 25 pb a settembre, ottobre e dicembre. La seconda metà dell'anno è stata contraddistinta da un mercato del lavoro ostinato negli Stati Uniti, che ha ritardato il ciclo di allentamento. Tuttavia, questa tendenza è stata rapidamente contrastata dal raffreddamento dell'inflazione di luglio e dal rallentamento del mercato del lavoro negli Stati Uniti, facendo salire i tassi su entrambe le sponde dell'Atlantico. La Banca del Giappone ha sorpreso ad agosto con un rialzo dei tassi che ha innescato un allargamento degli spread di credito prima di una rapida ripresa. A settembre, la Fed ha operato un primo taglio dei tassi di 50 pb, allontanando l'idea di ampi tagli duraturi in futuro, e proceduto ad altre due riduzioni di 25 pb a novembre e dicembre. In seguito, i tassi d'interesse sono risaliti lungo la curva, poiché i mercati finanziari hanno rivalutato la politica a breve termine delle Banche centrali, guidati dai solidi dati provenienti dagli Stati Uniti, con un'inflazione più elevata, una spesa robusta e un mercato del lavoro resiliente. La situazione ha continuato a deteriorarsi in Europa, dove i settori industriali e automobilistici che hanno lanciato un allarme sulle prospettive e sulla prolungata instabilità politica in Francia dopo che il Presidente Macron ha sciolto l'Assemblea. Dall'altra parte del globo, le elezioni statunitensi si sono concluse con una massiccia ondata rossa: i Repubblicani si sono aggiudicati la Casa Bianca (Donald Trump), il Senato e la Camera dei Rappresentanti. Alla fine dell'anno, i tassi sovrani sono rimasti volatili rispetto alle loro medie storiche, mentre i mercati riflettevano sulla traiettoria politica delle Banche centrali.

Sul fronte dei tassi, i decennali statunitensi hanno iniziato l'anno al 3,93% e lo hanno chiuso al 4,57% (+64 pb), con un picco del 4,68% ad aprile. Il tasso tedesco a 10 anni ha aperto al 2,06% e ha chiuso l'anno al 2,37% (+31 pb), con un picco del 2,66% a maggio.

In termini di emissioni, il mercato AT1 è stato il più attivo a settembre, con 13,5 miliardi di euro (equivalenti) che sono stati ben assorbiti. A novembre, il mercato T2 ha emesso un totale di 9,9 miliardi di euro (equivalenti). Quest'anno sono stati emessi circa 45 miliardi di euro (equivalenti) in formato AT1 e 55 miliardi di euro (equivalenti) in formato Tier 2.

Evidenziamo il fatto che la maggior parte delle obbligazioni AT1 e Tier 2 richiamabili sono state effettivamente richiamate alla loro prima data utile o sono state oggetto di un'offerta pubblica di acquisto.

#### Fondo

Abbiamo iniziato l'anno con un'esposizione al credito leggermente sottopesata, in quanto il mercato aveva registrato un rally significativo alla fine del 2023 e siamo stati lieti di prendere profitti su alcune posizioni o di accantonare alcune parti del mercato che ritenevamo sopravvalutate. All'inizio dell'anno, abbiamo aumentato gradualmente la nostra esposizione al credito, pur rimanendo piuttosto tecnici, dato che il mercato ha continuato a salire con una valutazione contenuta.

Abbiamo poi ridotto gradualmente l'esposizione creditizia, avvicinandoci alla neutralità all'inizio dell'estate, con le elezioni francesi in vista. A settembre, abbiamo aumentato l'esposizione al credito, ma abbiamo partecipato solo moderatamente alla raffica di nuove emissioni AT1 di settembre, il che significa che abbiamo effettivamente iniziato il mese di ottobre con un'esposizione al credito inferiore rispetto al benchmark nel suo complesso. Inoltre, volevamo mantenere un posizionamento equilibrato in vista delle elezioni americane.

A partire da novembre, abbiamo anche preso una parte di profitti in seguito alla crescente pressione sul sovrano francese e alle relative turbolenze politiche, e più in generale in un contesto di valutazioni compresse in tutto lo stack di capitale.

Nel corso dell'anno, abbiamo privilegiato gli strumenti AT1, in particolare le call a breve scadenza e quelle a basso reset nella parte centrale della curva. Per quanto riguarda le obbligazioni Tier 2 delle banche, ci siamo concentrati sulla struttura callable per lo spread aggiuntivo che fornisce in un contesto in cui la maggior parte dei campioni nazionali ha richiamato le proprie obbligazioni Tier 2. Nel settore assicurativo, abbiamo gradualmente assunto un'esposizione al più nascente spazio RT1. Nel complesso, continuiamo a concentrare i nostri investimenti su banche e compagnie assicurative che hanno mostrato fondamentali solidi nel lungo periodo.

Per quanto riguarda la duration, abbiamo iniziato l'anno con una posizione sottopesata, ritenendo che gli investitori potessero essere troppo ottimisti riguardo ai successivi tagli dei tassi d'interesse. Abbiamo giocato con il range per la maggior parte dell'anno, anche se abbiamo mostrato una duration più alta rispetto al benchmark alla fine dell'anno, sulla base dei previsti ulteriori tagli dei tassi.

#### Performance del fondo

Il fondo Candriam Bonds Capital Securities ha registrato una performance di +10,1% (classe di azioni I) nel corso dell'anno, pari a circa 120 pb (su base netta) rispetto al benchmark (50% ICE BofA Contingent Capital Index / 50% ICE BofA Euro Financial Subordinated & Lower Tier-2 Index).

La performance del fondo è stata influenzata in modo molto positivo dal posizionamento lungo che abbiamo mantenuto per tutto l'anno sugli strumenti AT1. In particolare, il nostro orientamento verso le obbligazioni con call a breve scadenza ha dato i suoi frutti, in quanto molte di esse hanno beneficiato di un buon apprezzamento dei prezzi derivante dall'esercizio di opzioni call o da operazioni di liability management (offerte pubbliche di acquisto). Inoltre, finché il trend "call and refinance" ha continuato a concretizzarsi nel corso dell'anno, il rischio di estensione delle obbligazioni a basso reset ha avuto tendenza a diminuire.

Anche il Tier 2 di banche e assicurazioni ha contribuito positivamente alla sovraperformance del fondo, seppure in misura più modesta.

In termini di singoli nomi, Belfius e KBC hanno contribuito in modo significativo alla performance, in particolare in relazione all'offerta pubblica di acquisto sulle loro obbligazioni AT1, mentre Barclays ha beneficiato in modo più ampio dell'apprezzamento del mercato. Di contro, il fondo è stato notevolmente penalizzato dalla sua significativa esposizione sottopesata ad Allianz.

Nota: Le informazioni contenute nella presente relazione assolvono unicamente a finalità d'informazione e in nessun modo forniscono indicazioni sulla performance futura.



## Relazione del Consiglio di Amministrazione

**CANDRIAM BONDS Capital Securities (continua)**Error! Bookmark not defined.

### Prospettive del fondo

Come di consueto, ci aspettiamo che gli emittenti siano molto attivi sui mercati primari nel corso del primo mese dell'anno, in tutta la struttura del capitale. Per quanto riguarda in particolare il debito subordinato, gli emittenti potrebbero approfittare delle valutazioni compresse per attingere al mercato all'inizio dell'anno e rifinanziare così le prossime call.

Abbiamo tenuto lo spazio per le nuove emissioni e potremmo gradualmente riassumere rischio all'interno del portafoglio, a condizione che le nuove emissioni apportino valore e rimanendo molto selettivi nei nostri investimenti, concentrandoci su banche e compagnie assicurative che hanno mostrato fondamentali solidi nel lungo periodo.

### CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

#### Revisione di mercato

Durante la prima metà del 2024, i mercati azionari sono stati sostenuti da un contesto particolarmente favorevole, con la pubblicazione di dati macroeconomici che hanno confermato una crescita economica robusta e un rallentamento dell'inflazione. Parallelamente, le Banche centrali hanno iniziato il loro ciclo di riduzione dei tassi (-25 pb ad opera della BCE a maggio).

I mercati azionari hanno subito pressioni a partire da metà luglio, in primo luogo a causa della decisione a sorpresa della Banca del Giappone di aumentare i tassi d'interesse. In secondo luogo, la pubblicazione dei dati macroeconomici americani (PMI, occupazione) ha riaperto i timori di recessione. Ad agosto, i principali indici hanno registrato un forte rimbalzo, sostenuti da dati economici statunitensi rassicuranti e dal discorso accomodante di Jerome Powell, che ha lasciato supporre un possibile taglio dei tassi. Il rally è proseguito a settembre, con il taglio dei tassi di 50 pb da parte della FED e l'annuncio di un vasto piano di stimoli economici in Cina. La netta vittoria di Donald Trump alle elezioni presidenziali ha continuato a sostenere i mercati azionari statunitensi verso la fine dell'anno, mentre quelli europei hanno sofferto a causa delle incertezze politiche in Francia e Germania.

#### Fondo

Lo scorso anno, il fondo ha aumentato la quota di obbligazioni convertibili cinesi in portafoglio, grazie a un forte mercato primario in Asia per emittenti di qualità (Alibaba, JD.com, Ping AN, Anlian). Queste obbligazioni convertibili, con i loro solidi profili di credito e la moderata sensibilità alle azioni, appaiono come i titoli giusti per approfittare di un potenziale rimbalzo dei mercati azionari cinesi, con un basso rischio di ribasso.

In termini settoriali, i titoli industriali sono stati ridotti dopo il forte rally di Prysmian e Schneider, a favore dei consumi discrezionali (emittenti cinesi) e dell'immobiliare, dove le società specializzate nell'assistenza agli anziani (Welltower, Ventas Realty) hanno contribuito alla performance.

#### Performance del fondo

Il fondo Candriam Bonds Convertible Defensive ha sovraperformato l'indice di riferimento nel 2024, grazie al rialzo dei mercati azionari e alla contrazione degli spread di credito. La performance è stata ben diversificata tra i settori e le aree geografiche: L'industria (Prysmian, Schneider), i servizi di pubblica utilità (Nextera Energy, Iberdrola), le telecomunicazioni (Cellnex) e l'hardware tecnologico (Xiaomi) hanno tutti contribuito ai rendimenti positivi. Sul fronte opposto, i semiconduttori (STMicro) e il settore software e servizi (Akamai Technologies) hanno contribuito negativamente alla performance. I fondi hanno anche tratto profitto da un mercato primario molto attivo, in particolare negli Stati Uniti e in Asia, che ha totalizzato quasi 120 miliardi di dollari nel 2024.

#### Prospettive del fondo

Il clima rimane favorevole ai mercati azionari nel medio termine, grazie alla solidità dell'attività economica degli Stati Uniti, al rallentamento dell'inflazione e all'atteggiamento accomodante delle Banche centrali, anche se nel breve termine l'incertezza legata alla politica economica e commerciale rappresenta un rischio per la stabilità dei mercati.

Il fondo mantiene un posizionamento relativamente equilibrato, privilegiando il mercato statunitense per la sensibilità azionaria e gli emittenti europei per la duration. Il mercato primario dovrebbe rimanere attivo come nel 2024, grazie all'ondata di rifinanziamenti che si verificherà nel 2025 e nel 2026, e le valutazioni delle obbligazioni dovrebbero restare sostenute, grazie a un possibile aumento della volatilità e a un rinnovato interesse degli investitori per la classe di attivi.

### CANDRIAM BONDS Credit Alpha

#### Revisione di mercato

Il 2024 ha visto una forte performance positiva della classe di attivi Global High Yield, anche se, ancora una volta, non abbiamo assistito a una volatilità significativa, in quanto le politiche delle Banche centrali e il rischio politico sono rimasti onnipresenti. In effetti, l'anno è stato caratterizzato dai primi tagli dei tassi sia da parte della Federal Reserve americana che della BCE in Europa, entrambe decise ad operare un sostanziale allentamento dei tassi sulla base di un'inflazione più contenuta. Nel complesso, i tagli sono stati comunque inferiori alle aspettative del mercato (in particolare per la FED), e i mercati dei tassi non ne hanno tratto grande sollievo.

Il rischio politico è stato elevato, con le elezioni statunitensi che hanno dominato la seconda metà dell'anno e sono culminate nella vittoria di Donald Trump e nella maggioranza GOP alla Camera e in Senato. In Europa, lo scioglimento del Parlamento francese da parte del Presidente Macron ha portato a un lungo periodo di instabilità, mentre il Governo tedesco ha indetto nuove elezioni che si terranno nel 2025.

I fondamentali del mercato High Yield hanno continuato a mantenere una buona tenuta nel corso dell'anno, con tassi di insolvenza sempre contenuti (soprattutto in Europa) e derive del rating di credito migliorate (ancora una volta guidate dall'Europa), con più "astri nascenti" che "fallen angel". Tuttavia, i mercati hanno dovuto affrontare turbolenze quando alcuni emittenti sono entrati in zona di sofferenza (SFR, ATOS in Europa, Ardagh, Hertz negli Stati Uniti).



## Relazione del Consiglio di Amministrazione

### CANDRIAM BONDS Credit Alpha (continua)

Le stagioni degli utili sono state complessivamente soddisfacenti, soprattutto per gli emittenti con rating più elevato. I dati tecnici sono stati estremamente solidi su tutta la linea, con un'offerta che è rimasta debole per il terzo anno consecutivo, in quanto gli emittenti continuano ad aspettare la fine del ciclo di tassi elevati prima di tornare sui mercati. Inoltre, si è assistito al ritorno dei flussi (dopo un'assenza di due anni) sui mercati High Yield sia negli Stati Uniti che in Europa, con gli investitori desiderosi di bloccare il carry prima di potenziali tagli dei tassi.

Complessivamente, l'indice ICE BofA-Merrill Lynch Global High Yield BB/B 3% constrained, esclusi i titoli finanziari, ha registrato una performance di +6,29, con un calo dei rendimenti al 6,6% (dal 7%) nel corso dell'anno. Gli spread sono stati volatili, raggiungendo quota 250 pb a luglio (da 316 pb all'inizio dell'anno) e risalendo poi verso livelli estremamente elevati di circa 325 pb ad agosto, prima di chiudere l'anno a 216 pb.

### Fondo

Nel primo trimestre, abbiamo continuato a sfruttare la forza del mercato per prendere profitti su alcune delle nostre posizioni lunghe, sia tra gli ibridi corporate che tra gli emittenti HY. Abbiamo sfruttato la forza del mercato e i flussi passivi dei fondi a scadenza per creare nuove posizioni corte a livelli molto interessanti su emittenti ciclici. Nel Fundamental Long Short, rimaniamo concentrati sulla convessità per le nostre posizioni sia lunghe che corte.

Dal punto di vista quantitativo, il mercato HY europeo ha sovraperformato quello statunitense e le nostre operazioni valutarie incrociate hanno in gran parte ottenuto ottimi risultati e raggiunto il loro obiettivo. Di conseguenza, abbiamo preso una parte di profitti e ridotto in misura significativa l'esposizione alle operazioni valutarie incrociate. A febbraio, abbiamo sfruttato il rally per trarre profitto dai nostri L/S quantitativi, dove le operazioni valutarie incrociate hanno registrato un'ottima performance, e abbiamo aggiunto nuove posizioni lunghe in CDS e FRN per beneficiare dell'inversione della curva dei tassi in Europa. A marzo, abbiamo sfruttato gli annunci di ristrutturazione (Intrum, Altice France, Aradagh) per trarre vantaggio dalla nostra protezione front-end in HY e abbiamo preso profitti sulla posizione corta su Ardagh. Abbiamo condotto alcune operazioni di decompressione nell'L/S quantitativo, poiché alcune parti del mercato registravano acquisti in eccesso (ibridi corporate, rischio Senior Unsecured).

Nel secondo trimestre, abbiamo sfruttato la debolezza per aggiungere nuove posizioni lunghe nelle nostre convinzioni principali a livelli interessanti (Teva, PurGym, MasMovil/Orange) e abbiamo aggiunto esposizione alle posizioni front-end con convessità positiva in caso di rifinanziamento anticipato. Abbiamo sfruttato la forza per prendere profitti su alcune posizioni lunghe (Teva, MasMovil/Orange) e abbiamo aggiunto nuove posizioni sul mercato primario nei FRN, che offrono rendimenti interessanti e nessuna sensibilità ai tassi di interesse. Abbiamo deciso di sfruttare il rally per vendere la maggior parte delle nostre posizioni lunghe nelle società francesi (EDF, Picard) e creare nuove posizioni corte (Valeo, Bouygues, Loxam). Abbiamo impostato uno Short OAT Long Bund a 62 bps e preso profitti a 79 pb.

Nel corso del terzo trimestre, abbiamo iniziato a prendere profitti su alcune posizioni corte reduci da un'ottima performance (Auchan e Avis) e abbiamo creato nuove short in alcuni settori discrezionali con un limitato potere di determinazione dei prezzi (vendita al dettaglio, compagnie aeree). Abbiamo preso profitti anche su alcune delle posizioni lunghe reduci da una buona performance e dove la convessità stava diventando meno interessante (Rosini, Assemblin), oltre che su alcune short che avevano registrato un'eccellente performance (Dollar General).

Nell'ultimo trimestre, nell'L/S fondamentale, abbiamo sfruttato la debolezza di Merlin per prendere profitti sulle posizioni corte, aumentato ulteriormente quelle nel settore automobilistico e iniziato a impostarne nel settore energetico. Nell'L/S quantitativo, abbiamo sfruttato la sovraperformance delle obbligazioni in contanti e la sottoperformance dei derivati per trarre profitto dal nostro trading di base in Euro Investment Grade. Nell'L/S fondamentale, abbiamo sfruttato l'ampliamento dello spread nel settore automotive per prendere profitti su metà della nostra posizione corta in Nissan e abbiamo coperto completamente quella su ZFF. Sul fronte long, abbiamo sfruttato il mercato primario in Europa per aggiungere nuove posizioni a livelli interessanti. Nel paniere L/S quantitativo, l'attività è stata molto limitata, poiché abbiamo individuato pochissime nuove opportunità. La nostra posizione corta su Nissan è stata completamente liquidata in vista dell'annuncio dei colloqui sulla potenziale acquisizione da parte di Honda, e venduta a un livello più elevato dello spread di ingresso.

### Performance del fondo

Il fondo Candriam Bonds Credit Alpha ha registrato una performance di +5,1% (I Share EUR non distributing) nel corso dell'anno, superiore all'indice ESTR (3,8%).

È stato soprattutto il paniere L/S fondamentale a generare la maggior parte della performance. In effetti, le nostre posizioni lunghe sui nomi HY sono state all'origine dei rendimenti positivi. Le posizioni lunghe in settori difensivi come quello degli imballaggi sono state premiate da nomi come Crown e Canpack, che hanno registrato buone performance. Inoltre, nel settore della salute, alcune posizioni lunghe selezionate, come Nidda Healthcare e Teva, si sono ben comportate. Infine, nel segmento delle telecomunicazioni, emittenti come Vodafone e Cellnex hanno contribuito ai rendimenti. In un mercato High Yield che in generale ha registrato una forte performance nel corso dell'anno, le nostre posizioni corte hanno ottenuto una performance piatta. Senza sorpresa, anche il paniere long/short quantitativo ha registrato rendimenti trascurabili. In effetti, nel corso di un anno in cui la dispersione è stata debole, le opportunità di trading L/S quantitativo hanno scarseggiato. Tuttavia, la nostra operazione di arbitraggio su Carnival (debito di 1° grado lungo/debito senior non garantito corto) ha prodotto una performance positiva. Infine, nel nostro paniere tattico, i rendimenti sono stati contenuti. In effetti, alcune posizioni corte sono state compensate dalle posizioni lunghe sui mercati cross-over.

### Prospettive del fondo

Per effetto di un'inflazione strutturalmente più alta e di una crescita più contenuta, riteniamo che i mercati del credito siano entrati in un nuovo paradigma, definito da una maggiore volatilità, da tassi di insolvenza più elevati e da una maggiore dispersione. Il fondo Candriam Bonds Credit Alpha, grazie al suo approccio non vincolato ai mercati del credito e ai suoi due motori di performance complementari, è in grado di offrire un rendimento interessante e non correlato in questo tipo di ambiente. Nel breve termine, ci aspettiamo che l'L/S fondamentale tragga vantaggio sia dal deterioramento delle vicende di credito sui ciclici e sulle società con leva finanziaria eccessiva sul lato corto, sia dalle interessanti opportunità di investimento sulle vicende di credito in miglioramento sul lato lungo. Nell'L/S quantitativo, prevediamo che la strategia continuerà a trarre vantaggio dalle curve del credito, dalle dislocazioni valutarie incrociate e dalle basi di credito, poiché ci aspettiamo che il mercato rimanga volatile.

Nota: Le informazioni contenute nella presente relazione assolvono unicamente a finalità d'informazione e in nessun modo forniscono indicazioni sulla performance futura.



## Relazione del Consiglio di Amministrazione

### CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

#### Revisione di mercato

Il 2024 ha visto una forte performance positiva della classe di attivi Global High Yield, anche se, ancora una volta, non abbiamo assistito a una volatilità significativa, in quanto le politiche delle Banche centrali e il rischio politico sono rimasti onnipresenti. In effetti, l'anno è stato caratterizzato dai primi tagli dei tassi sia da parte della Federal Reserve americana che della BCE in Europa, entrambe decise ad operare un sostanziale allentamento dei tassi sulla base di un'inflazione più contenuta. Nel complesso, i tagli sono stati comunque inferiori alle aspettative del mercato (in particolare per la FED), e i mercati dei tassi non ne hanno tratto grande sollievo. Il rischio politico è stato elevato, con le elezioni statunitensi che hanno dominato la seconda metà dell'anno e sono culminate nella vittoria di Donald Trump e nella maggioranza GOP alla Camera e in Senato. In Europa, lo scioglimento del Parlamento francese da parte del Presidente Macron ha portato a un lungo periodo di instabilità, mentre il Governo tedesco ha indetto nuove elezioni che si terranno nel 2025. I fondamentali del mercato High Yield hanno continuato a mantenere una buona tenuta nel corso dell'anno, con tassi di insolvenza sempre contenuti (soprattutto in Europa) e derive del rating di credito migliorate (ancora una volta guidate dall'Europa), con più "astri nascenti" che "fallen angel". Tuttavia, i mercati hanno dovuto affrontare turbolenze quando alcuni emittenti sono entrati in zona di sofferenza (SFR, ATOS in Europa, Ardagh, Hertz negli Stati Uniti). Le stagioni degli utili sono state complessivamente soddisfacenti, soprattutto per gli emittenti con rating più elevato. I dati tecnici sono stati estremamente solidi su tutta la linea, con un'offerta che è rimasta debole per il terzo anno consecutivo, in quanto gli emittenti continuano ad aspettare la fine del ciclo di tassi elevati prima di tornare sui mercati. Inoltre, si è assistito al ritorno dei flussi (dopo un'assenza di due anni) sui mercati High Yield sia negli Stati Uniti che in Europa, con gli investitori desiderosi di bloccare la carry prima di potenziali tagli dei tassi. Complessivamente, l'indice ICE BofA-Merrill Lynch Global High Yield BB/B 3% constrained, esclusi i titoli finanziari, ha registrato una performance di +6,29, con un calo dei rendimenti al 6,6% (dal 7%) nel corso dell'anno. Gli spread sono stati volatili, raggiungendo quota 250 pb a luglio (da 316 pb all'inizio dell'anno) e risalendo poi verso livelli estremamente elevati di circa 325 pb ad agosto, prima di chiudere l'anno a 216 bp.

#### Fondo

Nel primo trimestre, abbiamo acquisito titoli BB ad alto rendimento con scadenze anteriori al 2028, a un prezzo inferiore al 100% del valore nominale, in grado di offrire protezione in caso di declassamento del rating. Abbiamo preso profitti/ridotto la quota opportunistica sui titoli BB High Yield che offrivano un rendimento inferiore all'indice Ester e con un potenziale di rialzo limitato dopo il rally. Abbiamo privilegiato titoli che offrono rendimenti intorno al 4,5%. Abbiamo anche rafforzato l'allocazione su emittenti Rising Stars, la cui probabilità di essere declassati a Investment Grade è in aumento. Nel secondo trimestre, abbiamo preso profitti dalle posizioni di arbitraggio in Auchan e aggiunto alcune coperture sull'indice IBOXMJA per proteggere il fondo dalle tensioni di mercato e dal declassamento del gruppo Altice. Verso la fine del trimestre, in seguito all'annuncio a sorpresa dello scioglimento dell'Assemblea in Francia, abbiamo ridotto la nostra esposizione (dal 20% a quasi il 5% degli asset) a nomi francesi la cui attività è essenzialmente domestica e che potrebbero essere penalizzati dalla mancanza di visibilità delle prospettive economiche e fiscali. Nel corso del terzo trimestre, abbiamo convertito parte della nostra copertura HY tramite IBOXMJA in una posizione corta di credito tramite XOVER. Nell'ultimo trimestre, abbiamo preso profitti sulla nostra esposizione al credito con duration lunga, poiché gli spread di credito si sono ridotti sulle obbligazioni che offrono rendimenti tra il 3,5% e il 4%, a favore delle emissioni del mercato primario con rendimenti compresi tra il 4% e il 5,25%. A ottobre, abbiamo ridotto significativamente dal 18% al 5% l'esposizione della quota di copertura del credito. A dicembre, abbiamo approfittato della robustezza del mercato per prendere profitti e ridurre l'esposizione lunga nel paniere opportunistico (esposizione netta del 18,8% contro il 21,2% di fine novembre), poiché le valutazioni stanno diventando sempre più costose e ci aspettiamo che i dati tecnici siano meno favorevoli nella seconda metà di gennaio.

#### Performance del fondo

Il fondo Candriam Bonds Credit Opportunities ha registrato una performance del +4,9% (I Share EUR non a distribuzione) nel corso dell'anno, superiore all'indice ESTR (3,8%).

Sia il paniere con duration corta che quello opportunistico hanno contribuito (quasi in egual misura) alla performance annuale. La parte con duration corta ha beneficiato della presenza di nomi di alta qualità (James Hardie, Progroup, Darling), che hanno generato forti rendimenti positivi nel corso dell'anno. Questa quota ha continuato a beneficiare di un contesto di carry favorevole, con il calo del tasso Ester e l'attività di rifinanziamento anticipata di molte aziende. Puntando sulle obbligazioni scambiate sotto la pari, il premio di emissione offerto per il riscatto è stato una fonte di valore aggiunto. Nel paniere opportunistico, la parte con duration lunga ha registrato una performance positiva, alla quale hanno contribuito nomi dei settori degli imballaggi (Crown) delle telecomunicazioni (Massmovil, Iliad). Anche nomi come Ashland e SNF (prodotti chimici) hanno generato buoni rendimenti. Tuttavia, la copertura del credito è stata una fonte di performance leggermente debole, in quanto le nostre coperture su BOXXMJA (e, in misura minore, su XOVER) hanno sofferto nel contesto di un mercato che ha registrato un rally sostanziale nel corso dell'anno.

#### Prospettive del fondo

Per effetto di un'inflazione strutturalmente più alta e di una crescita più contenuta, riteniamo che i mercati del credito siano entrati in un nuovo paradigma, definito da una maggiore volatilità, da tassi di insolvenza più elevati e da una maggiore dispersione. Mentre gli spread rimangono storicamente poco convenienti, i mercati HY offrono rendimenti relativamente interessanti con una duration complessivamente più bassa. Riteniamo che, in tale contesto, sia essenziale rimanere selettivi e concentrarsi sulle opportunità alfa. Le attività M&A, la minore pressione della regolamentazione negli Stati Uniti e l'allentamento della politica monetaria dovrebbero contribuire alla crescita del credito nel 2025, cosa che potrebbe contribuire a equilibrare dinamiche di domanda e offerta. Il fondo Credit Opportunities è ben posizionato per beneficiare sia delle obbligazioni con duration corta, che offrono rendimenti interessanti e un rialzo positivo in caso di rifinanziamento anticipato, sia delle opportunità alfa nel paniere opportunistico, derivanti da una maggiore dispersione e volatilità.



## Relazione del Consiglio di Amministrazione

### CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

#### Revisione di mercato

L'anno è stato caratterizzato da una ripetuta sottovalutazione della resilienza dell'economia statunitense e, quindi, dalle aspettative deluse di tagli aggressivi del tasso dei Fed Fund. Questo ha favorito ovunque i mercati azionari, con gli Stati Uniti che hanno sovraperformato: l'indice S&P ha guadagnato +25,5%, il Nasdaq +30,8%, il DAX +18,9% e il Nikkei +21,2%. Anche l'Hang Seng ha guadagnato +22,8%, dopo che la Cina ha varato misure di stimolo che hanno favorito il mercato azionario, mentre il più vasto indice MSCI EM ha sottoperformato, ma ha comunque generato un positivo 8,3%.

Il mercato dei buoni del Tesoro americani ha avuto un andamento sostanzialmente diverso, con i rendimenti a 2 e 10 anni che hanno iniziato l'anno rispettivamente al 4,25% e al 3,88%, per poi chiudere al 4,24% e al 4,57%. L'irrigidimento ribassista di oltre 70 pb della curva statunitense ha fatto sì che i rendimenti della duration fossero pari a zero all'estremità anteriore, a -3,7% per la parte a 10 anni e a -11% per la parte a 30 anni. Questo ha provocato un rally del dollaro americano, con DXY in rialzo del 7% ed EMFX in ribasso del 7%. Per quanto riguarda il reddito fisso EM in valuta locale, l'anno è stato contrastante, con una sottoperformance a fine anno che ha ampiamente compensato i guadagni della duration ottenuti in precedenza. I rendimenti aggregati dei prezzi in valuta locale sono stati pari a -0,3%, anche se il carry è stato comunque positivo del 5,6%.

#### Fondo

Nel corso dell'anno, il fondo ha mantenuto un sottopeso relativamente ampio sui mercati FX e del reddito fisso di Cina e Malesia, cosa che ha aiutato a finanziare le posizioni del fondo in altri mercati con rendimenti reali più elevati in prospettiva. Tra queste figuravano posizioni in Latam, Ungheria e Sudafrica, anche se qui i livelli di esposizione sono variati nel corso dell'anno. Nella prima metà del 2024, le esposizioni chiave sono state rappresentate dalla duration del Brasile e dell'Ungheria, mentre un numero selezionato di strumenti in valuta forte ha contribuito a generare rendimenti di carry e di duration. In Sudafrica, abbiamo aumentato l'esposizione ai tassi e ai cambi in vista delle elezioni di maggio 2024, partendo da un iniziale sottopeso. Si è trattato di un'operazione core di reddito fisso e FX per il fondo, il quale ha beneficiato di sviluppi fondamentali positivi. Nella seconda metà del 2024, il fondo ha ridotto l'esposizione ai mercati dei cambi e dei tassi dell'Europa orientale a basso rendimento, trasferendone una parte in America Latina. I tagli dei tassi sembravano pienamente valutati nel primo caso, ma non nel secondo e, con questa mossa, il fondo ha puntato agli extra rendimenti del reddito fisso. Dopo le elezioni negli Stati Uniti, il fondo ha reinserito una certa esposizione all'Europa orientale, in quanto la vittoria di Trump ha aumentato la probabilità di una crescita europea più debole e, quindi, di un rinnovato impulso al taglio dei tassi.

Il fondo ha ridotto l'esposizione al Brasile, in quanto l'aggravarsi delle inquietudini sulla sostenibilità fiscale ha avuto un impatto sia sul mercato dei cambi che su quello dei tassi. I mercati hanno mantenuto gli investimenti in vari nomi idiosincratichi che generalmente presentano un beta di mercato inferiore e un buon carry, come Turchia, India, Egitto e Nigeria. In Turchia, il fondo ha aumentato ulteriormente l'esposizione all'estremità corta.

#### Performance del fondo

Nel corso del 2024, il rendimento del fondo è stato pari a -2,84%, sottoperformando il benchmark di 46 pb.

In ambito FX, l'eccesso di performance è stato di 34 pb. Sul versante positivo, ciò è stato determinato da sottopesi strutturali in Cile (+40 pb) e da un'esposizione sovrappesata media in Brasile (+21 pb). I sovrappesi in Messico (-21 pb) e Thailandia (-21 pb) hanno rappresentato detrattori relativi per la maggior parte dell'anno.

Il carry ha partecipato in modo costantemente positivo alla performance del fondo, contribuendo con 92 pb alla sovraperformance. Il sovrappeso nella Repubblica Dominicana è stato un contribuente chiave (+25 pb), così come nel caso dell'India (+13 pb). I massicci sottopesi in Malesia (-25 pb) e Cina (-21 pb) hanno penalizzato la performance.

Per quanto riguarda il reddito fisso, i movimenti della curva dei rendimenti e gli impatti degli spread hanno sottratto complessivamente 61 pb. I fattori che hanno contribuito maggiormente sono stati i sovrappesi in Sudafrica (+20 pb) e Turchia (+9 pb), compensati però da sottoperformance come l'ampio sottopeso in Cina (-56 pb) e il sovrappeso in Brasile (-35 pb).

#### Prospettive del fondo

Gli asset in valuta locale degli EM dovrebbero produrre un rendimento totale dell'ordine del 7-8% nel 2025. Uno dei principali fattori trainanti sarà probabilmente il carry, con rendimenti all-in ancora interessanti rispetto all'andamento storico. Anche i rendimenti del reddito fisso dovrebbero essere leggermente positivi, in quanto vi è ancora spazio per i tagli dei tassi in alcuni mercati. Tuttavia, i rendimenti valutari potrebbero essere negativi in caso di forza prolungata del dollaro americano.

Le politiche di Trump in materia di dazi applicati ai partner commerciali rallenteranno probabilmente il flusso di capitali verso gli EM. È probabile che ciò impatti sulla crescita dei titoli sovrani interessati, il che potrebbe incentivare alcune Banche centrali di paesi emergenti a tagliare ulteriormente i tassi e ad aprire la strada a maggiori rendimenti del reddito fisso. Tuttavia, la persistente forza del dollaro americano - insieme a ulteriori sorprese positive in merito alla crescita negli Stati Uniti - significa che tagli consistenti dei tassi potrebbero essere improbabili nella maggior parte dei mercati. Le valute EM sono inoltre vulnerabili nel contesto dei dazi, dei rischi geopolitici e dell'ulteriore eccezionalità della progressione del dollaro americano.

Il fondo prevede di rimanere accuratamente posizionato in ambito EM FX, ma manterrà probabilmente un'esposizione sovrappesata selettiva nei mercati chiave del reddito fisso, caratterizzati da potenzialità di tagli dei tassi o da un premio di rischio significativo. Inoltre, il fondo manterrà un'esposizione a mercati obbligazionari idiosincratichi selezionati, caratterizzati da piazze FX semi-controllate e da un buon carry, come l'India o la Repubblica Dominicana. Tuttavia, con molta volatilità all'orizzonte, il posizionamento del fondo dovrà essere innanzitutto agile.



## Relazione del Consiglio di Amministrazione

### CANDRIAM BONDS Emerging Markets

#### Revisione di mercato

L'anno è stato contrassegnato da una ripetuta sottovalutazione della resilienza dell'economia statunitense, all'origine delle aspettative deluse di tagli aggressivi del tasso dei Federal Fund. Questa dinamica ha favorito i mercati azionari a livello globale, con gli Stati Uniti che hanno sovraperformato: l'indice S&P 500 ha guadagnato +25,52%, il Nasdaq +30,77%, il DAX tedesco +18,85%, il Nikkei giapponese +21,27% e l'Hang Seng di Hong Kong +22,79%, sostenuto da un pacchetto di misure di stimolo varato dal governo cinese. Nel contempo, il più vasto indice MSCI Emerging Markets (EM) ha sottoperformato, ma ha comunque generato un rendimento positivo dell'8,26%.

Al contrario, il mercato dei buoni del Tesoro americani ha seguito una traiettoria nettamente diversa. I rendimenti a 2 e 10 anni hanno iniziato l'anno rispettivamente al 4,25% e al 3,88%, chiudendo al 4,24% e al 4,57%. Questo irripidimento ribassista di oltre 70 pb della curva ha portato a rendimenti di duration prossimi allo zero per la parte corta, pari a -3,67% per il decennale e a -11% per il trentennale. L'irripidimento ha contribuito al rally del dollaro americano, con l'indice DXY in rialzo del 7,06%, mentre l'EMFX è sceso del 6,99%.

La performance sovrana dei mercati emergenti è stata guidata dal segmento in sofferenza, con la parte High Yield (HY) del benchmark che ha registrato un rendimento di +13%, mentre la componente Investment Grade (IG) sensibile ai tassi d'interesse ha contribuito solo con +0,32% al rendimento complessivo di +6,54%. Le obbligazioni corporate EM hanno sovraperformato i titoli sovrani, offrendo un rendimento complessivo del 7,63%, con contributi più equilibrati da parte di IG (+4,93%) e HY (+11,67%).

#### Fondo

Nel corso dell'anno, i principali nuovi inserimenti hanno riguardato paesi come Messico, Oman, Turchia ed Egitto. Altre operazioni degne di nota in cui il fondo è stato attivo hanno avuto come oggetto Costa d'Avorio, El Salvador, Angola e Nigeria, con significativi incrementi netti del rischio durante l'anno. Il fondo ha ridotto l'esposizione alla Romania in estate e ha negoziato in modo particolarmente attivo la posizione nel quarto trimestre, durante le elezioni rumene. Si segnalano riduzioni dell'esposizione netta anche nell'Europa dell'Est, a causa dell'indebolimento dell'economia europea.

#### Performance del fondo

Il fondo ha sovraperformato il suo indice di riferimento di 66 punti base nel corso del 2024, con un rendimento netto di +7,24%. Le posizioni sovrappesate del fondo in Egitto (+22 pb), Venezuela (+18 pb) e Ghana (+18 pb) hanno contribuito all'extra rendimento. Le posizioni penalizzanti sono state quelle di Colombia (-21 pb), Senegal (-8 pb) e Turchia (-4 pb).

A fine anno, il fondo aveva una duration di 6,94 anni, più lunga di 0,52 anni, in calo rispetto a 0,57 anni del trimestre precedente. Il fondo ha registrato una duration dello spread di 6,19 anni, che si traduce in una duration relativa di -0,16 anni, in calo rispetto a 0,55 anni del trimestre precedente. Il fondo ha aggiunto tatticamente il 10% in posizioni a beta più elevato nei mesi di ottobre e novembre. Il sovrappeso dell'HY ha continuato a concentrarsi sul segmento BB. Alla fine del trimestre, il rendimento del portafoglio era del 6,7%, contro il 7,05% per il benchmark.

#### Prospettive del fondo

Il clima macroeconomico globale sosterrà probabilmente ancora la forza del dollaro, grazie alla solida performance economica degli Stati Uniti, trainata dai potenziali tagli fiscali, dalla deregolamentazione e dai dazi imposti sotto l'amministrazione Trump. Tuttavia, per il resto del mondo la nuova amministrazione rappresenta una potenziale fonte di volatilità, con la probabile ripresa dei dazi e tattiche commerciali conflittuali. Il quadro fondamentalmente solido di molti Paesi EM, insieme alla previsione di un tasso di default molto basso, ci offre motivi di ottimismo, in quanto la crescita globale sembra essersi stabilizzata e si prevede che diversi Paesi cresceranno più rapidamente rispetto al 2024, con uno slancio sufficiente ad assorbire gli shock esterni.

Dato il consolidamento fiscale previsto in alcuni Paesi, il fabbisogno di finanziamento dovrebbe essere complessivamente inferiore, ma poiché il fabbisogno di finanziamento netto in valuta forte è piuttosto ridotto, la maggior parte delle emissioni a copertura dei disavanzi fiscali dovrebbe essere in valuta locale.

I livelli di rendimento assoluto, pari al 7,6% per la valuta forte, sono a livelli storicamente interessanti, quindi ci aspettiamo che i flussi di fondi si stabilizzino nel 2025. Gli spread complessivi si trovano all'estremità più serrata dello spettro ed è improbabile che si comprimano in modo significativo, sebbene i livelli stretti degli spread siano giustificati dalle nostre aspettative di tassi di default molto bassi e di emissioni nette assai ridotte nel 2025. Ipotizzando rendimenti del Tesoro USA a 10 anni tra il 4,75% e il 5% e spread EM tra 330 e 360 pb, i rendimenti in valuta forte degli EMD si aggireranno probabilmente intorno al 4%-7% nei prossimi 12 mesi.

### CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

#### Revisione di mercato

Nel complesso, la maggior parte degli asset di rischio ha registrato lo scorso anno una solida performance. I dati economici statunitensi, stabilmente robusti, hanno generalmente sorpreso al rialzo e hanno portato a rivalutare la probabilità di tagli dei tassi dei Fed Fund. A parte questo aspetto, lo scorso anno è stato estremamente ricco di eventi elettorali che hanno generato una certa volatilità, senza però provocare squilibri significativi.

In queste condizioni, i mercati azionari globali hanno registrato ottime performance (S&P500 +23%, Nasdaq +28%, DAX +19%). Il mercato dei Treasury statunitensi ha registrato un significativo irripidimento ribassista, con un ampliamento della parte lunga di oltre 70 pb nel corso dell'anno. Le mosse del Tesoro hanno sostenuto il forte rally del dollaro americano, con il DXY a +7%.

Nella sfera Emerging Market Corporate, il rendimento annuo è stato ancora robusto (+7,6%), sostenuto principalmente dal comparto HY (+11,6%), mentre quello IG ha sottoperformato (+4,93%). La sfera Corporate EM ha sovraperformato in misura significativa l'IG americano (+1,09%) e solo leggermente sottoperformato l'HY (+8,19%).

#### Fondo

Abbiamo iniziato l'anno con un sovrappeso in duration e un sovrappeso nell'HY attraverso BB e B. Per quanto riguarda le aree geografiche, i principali sovrappesi del fondo sono stati in LATAM, Medio Oriente e Africa, che rimangono sempre invariati.

Nota: Le informazioni contenute nella presente relazione assolvono unicamente a finalità d'informazione e in nessun modo forniscono indicazioni sulla performance futura.



## Relazione del Consiglio di Amministrazione

### CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate (continua)

La strategia è stata conservativa, poiché gli spread di credito sono rimasti generalmente ristretti nel corso dell'anno rispetto alle medie di lungo termine e i rischi potenziali per gli EM sono stati elevati per effetto degli eventi elettorali e della geopolitica all'inizio dell'anno.

In Asia, abbiamo mantenuto la sottoponderazione principalmente per la nostra visione cauta sulla Cina. In LATAM, i nostri sovrappesi preferiti durante l'anno sono stati Messico, Brasile e Cile, anche se a metà periodo abbiamo ridotto l'esposizione ai nomi messicani, maggiormente esposti al cambio locale. Nel CEEMEA, abbiamo privilegiato i titoli corporate turchi e aumentato l'esposizione in questo Paese attraverso i mercati primari e secondari. Abbiamo anche registrato un sovrappeso nei corporate degli Emirati Arabi Uniti, dove la crescita economica rimane molto forte, soprattutto nel settore immobiliare.

Nel corso dell'anno, abbiamo gradualmente ridotto il rischio del portafoglio, eliminando BB e B scambiati a livelli di spread ristretti. Infine, abbiamo ridotto la duration del fondo a neutrale rispetto al benchmark, in previsione della volatilità del mercato dei Treasury dopo le elezioni presidenziali statunitensi.

#### Performance del fondo

Nel 2024, il rendimento del fondo è stato pari a +5,99%, con un ritardo di 157 pb rispetto al benchmark in termini lordi.

La performance relativa è stata influenzata negativamente dal sovrappeso in duration del fondo e dalle restrizioni di rating ed ESG. Le variazioni della curva dei rendimenti hanno determinato una performance relativa di -39 pb. Al fondo è stato inoltre vietato di avere un'esposizione ad alcuni dei Paesi che hanno sovraperformato, con conseguente rendimento relativo negativo: Argentina (-29 pb), Macao (-31 pb) e Ucraina (-15 pb). Sul fronte positivo, le posizioni negli Emirati Arabi Uniti (+36 pb), in Nigeria (+19 pb), in Cile (+13 pb) e nella Repubblica Ceca (+10 pb) hanno apportato un contributo positivo.

#### Prospettive del fondo

A fine dicembre, le valutazioni del benchmark Corporate EMBI Broad Diversified sono rispettivamente di 91 pb e 104 pb all'interno degli spread medi a 3 e 5 anni. A quota 241 pb a fine dicembre, consideriamo elevato il pricing delle obbligazioni corporate EM, ma notiamo il rating medio BBB- del benchmark e la durata relativamente breve (4,2 anni) della classe di attivi. Riteniamo che le società EM mantengano fondamentali solidi e bilanci resilienti. Vediamo anche livelli moderati di scadenze imminenti, la maggior parte delle quali concentrate in Asia. Siamo convinti che i default saranno probabilmente contenuti e che le insolvenze complessive per il prossimo anno saranno nell'ordine del 2-3%. Insieme all'attuale carry dell'indice del 7,06%, prevediamo per gli investitori la possibilità di ottenere forti rendimenti (5-8%) in termini lordi su un periodo di 12 mesi, a seconda delle mosse del Tesoro e delle variazioni degli spread.

### CANDRIAM BONDS Euro

#### Revisione di mercato

Nel 2024, il mercato obbligazionario ha registrato una tendenza generale al rialzo dei rendimenti, con alcune differenze degne di nota tra le varie aree geografiche, determinate dalle divergenze in termini di crescita economica, aspettative di inflazione, azioni delle Banche centrali e evoluzione del sentiment degli investitori. Mentre i titoli di Stato sia negli Stati Uniti che in Europa hanno registrato un aumento dei rendimenti, il movimento è stato più pronunciato oltre Atlantico che nella zona euro (Treasury USA a 10 anni +70 pb e Bund tedesco +35 pb). Negli Stati Uniti, l'aumento dei rendimenti ha rispecchiato le maggiori aspettative di inflazione e l'anticipazione da parte del mercato di cambiamenti fiscali legati alle elezioni presidenziali statunitensi. Inoltre, il persistente cauto approccio della Federal Reserve ai tagli dei tassi e la graduale normalizzazione della sua politica hanno contribuito all'aumento dei rendimenti. Nella zona euro, l'aumento dei rendimenti è stato più contenuto, principalmente a causa delle pressioni inflazionistiche relativamente moderate e delle sfide economiche in corso. Le tensioni geopolitiche, in particolare in Medio Oriente e Francia, hanno aumentato la volatilità del mercato, soprattutto negli asset più rischiosi. In estate, si è verificata una breve flessione del mercato, dettata da dati economici più deboli e dal rialzo a sorpresa dei tassi da parte della Banca del Giappone, che ha portato alla revisione dei carry trade basati sullo yen. Le elezioni americane sono state l'argomento principale della seconda metà dell'anno, anche se gli asset di rischio l'hanno generalmente presa con filosofia, con i rendimenti dei titoli di Stato che hanno evidenziato gli aspetti potenzialmente inflazionistici di una presidenza Trump e hanno ceduto in previsione di una sua potenziale vittoria. I mercati del credito hanno registrato una contrazione degli spread sia nel settore Investment Grade che in quello High Yield, con una sovraperformance dei mercati europei. Gli spread di credito IG hanno continuato a essere sostenuti da fondamentali sani e da una forte domanda da parte degli investitori. I risultati delle aziende hanno ampiamente superato le aspettative nel corso dell'anno, ma i mercati sono stati talvolta sorpresi dalle revisioni della guidance, dal deterioramento dei margini e dai timori che i consumatori riducano gli acquisti a causa degli aumenti dei costi. Sul mercato dei cambi, il dollaro americano si è rafforzato rispetto all'euro, mentre lo yen si è indebolito rispetto al biglietto verde.

#### Fondo

Nel corso dell'anno, abbiamo gestito attivamente la nostra esposizione alla duration, traendo vantaggio dalla volatilità dei tassi. Allo stesso tempo, abbiamo mantenuto un orientamento all'irrigidimento strutturale (attraverso la parte 10-30 della curva), poiché ci aspettavamo che le Banche centrali iniziassero a tagliare i tassi di interesse. A livello di Paesi, siamo stati cauti sulla Francia (con una certa sottoponderazione durante l'anno, quando abbiamo ritenuto che la valutazione fosse troppo stretta in un contesto di instabilità politica e di enorme disavanzo di bilancio). Abbiamo mantenuto una posizione costruttiva sulla Spagna, viste le sue dinamiche fiscali ed economiche rispetto ai suoi omologhi core. Per quanto riguarda gli altri Paesi sovrani non core, abbiamo avviato un sovrappeso in alcuni mercati dell'Europa orientale come Slovacchia, Slovenia, Croazia e Romania.

Per quanto riguarda il credito, il fondo è stato sovrappesato nel corso dell'anno, soprattutto nelle obbligazioni IG europee, ma abbiamo ridotto questo sovrappeso dopo le elezioni negli Stati Uniti.

#### Performance del fondo

Il fondo ha generato una performance netta del 2,46% nel 2024, sottoperformando il benchmark di 7 pb.

I principali contributi alla performance del fondo sono venuti:

- dal sovrappeso sul credito IG (+/- 15 pb derivanti dalla variazione degli spread)

Nota: Le informazioni contenute nella presente relazione assolvono unicamente a finalità d'informazione e in nessun modo forniscono indicazioni sulla performance futura.



## Relazione del Consiglio di Amministrazione

### CANDRIAM BONDS Euro (continua)

- dal sovrappeso su SSA e Paesi non core (+/- 10 pb derivanti dalla variazione degli spread)

- dall'effetto duration (+/- 5 bp)

I principali detrattori sono stati:

- l'effetto della curva dei rendimenti (+/- -10 pb dal "reshape")

La nostra posizione più ripida ha generato una performance più contrastante.

### Prospettive del fondo

I mercati obbligazionari globali hanno chiuso l'anno su una nota meno positiva, in quanto la Federal Reserve ha spostato nuovamente l'attenzione sull'inflazione rispetto ai rischi di crescita al ribasso, mentre le politiche di Trump potrebbero aumentare nuovamente l'inflazione, soprattutto negli Stati Uniti. All'inizio dell'anno, vedremo come le effettive politiche della nuova amministrazione Trump impatteranno sui mercati finanziari. È probabile che la volatilità rimanga elevata, il che dovrebbe favorire i fondi a gestione attiva con ampie opportunità di investimento. Manteniamo un approccio costruttivo sui tassi euro, poiché la BCE proseguirà il suo ciclo di allentamento in un contesto di bassa crescita e di disinflazione. Per quanto riguarda il mercato del credito, rimaniamo costruttivi sull'Investment Grade, in quanto i fondamentali sono solidi e si osserva ancora molto appetito per questa classe di attivi, ma privilegiamo chiaramente gli asset liquidi e di alta qualità, rimanendo selettivi nei nostri investimenti.

### CANDRIAM BONDS Euro Corporate

#### Revisione di mercato

Nel corso dell'anno, i mercati del credito hanno registrato un rally, con gli spread Investment Grade che si sono contratti a 102 pb a fine periodo, rispetto ai 142 pb di inizio anno.

Quest'anno è stato caratterizzato da periodi di volatilità dovuti alle politiche delle Banche centrali e agli onnipresenti rischi politici. La Fed e la BCE hanno proceduto a tagli significativi dei tassi in un contesto di calo dell'inflazione. Nel complesso, i tagli dei tassi sono stati inferiori alle aspettative del mercato (in particolare per quanto riguarda la Fed). Pertanto, i tassi di mercato non sono molto aumentati e quelli europei hanno chiuso l'anno su livelli relativamente elevati.

I rischi politici si sono concentrati sulle elezioni statunitensi, che hanno tenuto banco nella seconda metà dell'anno e sono culminate con la vittoria dei Repubblicani, i quali hanno conquistato la Casa Bianca (vittoria di Donald Trump), il Senato e la Camera dei Rappresentanti. In Europa, lo scioglimento del Parlamento francese da parte del Presidente Macron ha generato instabilità, mentre il Governo tedesco ha provocato nuove elezioni che si terranno nel 2025. I fondamentali del mercato di credito Investment Grade sono rimasti solidi nel corso dell'anno. I mercati del credito hanno beneficiato di un importante supporto tecnico con grandi flussi sull'Investment Grade e un'offerta netta sul mercato primario che è stata ben assorbita.

#### Fondo

Durante il secondo trimestre, nella fase di picco (122 bp), abbiamo rafforzato la nostra posizione e realizzato un guadagno di credito grazie all'aumento dell'esposizione sulle società globali francesi (ad esempio, Air France, EDF...). Durante l'intero trimestre, il fondo ha mantenuto un'esposizione sovrappesata nella duration breve nei settori bancario, immobiliare, automotive, viaggi e tempo libero, sebbene l'esposizione sia stata gradualmente ridotta nel corso del tempo. Nel terzo trimestre, abbiamo continuato a essere neutrali in duration e a beneficiare dell'irripidimento dei tassi e del nostro posizionamento lungo sui 2 anni e corto sui 10 anni. Abbiamo comunque mantenuto il nostro sovrappeso nel credito. Nell'ultimo trimestre, abbiamo ritenuto che i tassi fossero aumentati troppo velocemente a dicembre e abbiamo deciso di aumentare la duration in vista della riapertura a gennaio. Abbiamo anche aumentato l'esposizione al credito per il potenziale incremento dell'attività primaria. Riteniamo che i settori bancari siano interessanti in termini di rischio-rendimento, pertanto riduciamo la nostra esposizione su alcuni dei settori più ciclici, come quello dei viaggi o dell'automotive.

#### Performance del fondo

Il fondo Candriam Bonds Euro Corporate ha registrato una performance di +4,9% (I Share EUR non distributing) nel corso dell'anno, superiore all'Indice Iboxx (4,5%). Un fattore chiave di questa sovraperformance è stato il sovrappeso negli strumenti a breve scadenza, dove una strategia di carry trade a breve termine ha contribuito positivamente ai rendimenti. Inoltre, l'allocazione sovrappesata del fondo al debito subordinato nei settori finanziari e non finanziari si è rivelata una fonte significativa di forte sovraperformance. L'esposizione ai titoli High Yield (ibridi) ha ulteriormente sostenuto i rendimenti, beneficiando della favorevole dinamica rischio-rendimento del mercato. Tuttavia, la posizione sottopesata del fondo in alcuni settori, in particolare quelli dei servizi di pubblica utilità e dell'energia, ha penalizzato la performance complessiva, in quanto tali settori hanno registrato una relativa solidità durante il periodo. Nonostante questo vento contrario, il posizionamento strategico nel credito e nelle attività sensibili alla duration ha permesso al fondo di generare rendimenti superiori al benchmark e anche la gestione attiva della duration ha contribuito alla performance.

#### Prospettive del fondo

Per effetto di un'inflazione strutturalmente più alta e di una crescita più contenuta, riteniamo che i mercati del credito siano entrati in un nuovo paradigma, definito da una maggiore volatilità, da tassi di insolvenza più elevati e da una maggiore dispersione. Dopo le elezioni americane, il mercato si annuncia ancora più positivo per gli spread di credito, in particolare nella sfera IG. Abbiamo deciso di aumentare l'esposizione al credito, pur avendo realizzato alcune prese di profitti tattiche su titoli a beta più elevato e su settori ciclici. Continuiamo a concentrarci sul mercato primario per trovare interessanti opportunità di rischio-rendimento, ma ve ne sono anche sul mercato secondario.



## Relazione del Consiglio di Amministrazione

### CANDRIAM BONDS Euro Diversified

#### Revisione di mercato

Dopo un primo semestre nel quale i mercati obbligazionari in euro hanno registrato performance negative con rendimenti in rialzo, il secondo semestre si è rivelato più favorevole, contribuendo alle performance positive complessive dell'anno. I dati economici, soprattutto negli Stati Uniti, si sono dimostrati molto più resilienti all'inizio dell'anno e le Banche centrali di Stati Uniti ed Europa hanno segnalato di voler osservare segnali più convincenti che l'inflazione sia davvero sulla buona strada verso il loro obiettivo su base sostenibile prima di avviare il ciclo di allentamento. Di conseguenza, le aspettative del mercato in merito al primo taglio dei tassi si sono allontanate rispetto a quelle *dovish* di inizio anno, sia per la FED che per la BCE. Nel corso del secondo semestre, abbiamo osservato un certo sollievo sul fronte dell'inflazione, soprattutto nella zona euro. Persistono tuttavia significative disparità economiche regionali, con uno slancio economico particolarmente debole in Europa, mentre gli Stati Uniti e i mercati emergenti si sono distinti come motori della crescita globale. Nella zona euro, è emersa una divergenza con la Germania, la cui crescita nulla (-0,2%) nel 2024 è stata penalizzata dal settore manifatturiero, mentre la Spagna ha registrato una crescita dell'ordine del 3%. Il contesto globale è rimasto teso, con conflitti importanti (guerra in Ucraina e Medio Oriente) ed eventi politici di rilievo (elezioni in Francia, elezioni presidenziali negli Stati Uniti, caduta del governo tedesco). In tale contesto, le Banche centrali dei Paesi sviluppati hanno potuto iniziare a ridurre i loro tassi di interesse di riferimento. La SNB stata la prima a intervenire in tal senso a marzo. Con quattro tagli da 25 pb, la BCE ha compiuto molteplici piccoli passi a fronte di un'economia fiacca. A settembre, la FED ha tagliato i tassi di 50 pb, cui sono seguiti due ulteriori ribassi nel quarto trimestre. A livello di Paesi, gli spread francesi si sono ampliati nel corso dell'anno a causa della complicata costellazione politica e del deterioramento delle dinamiche fiscali e di rating. Dal punto di vista della curva, abbiamo assistito al suo irripidimento. I mercati del credito hanno continuato a essere ben sostenuti da fondamentali sani e da una forte domanda da parte degli investitori.

#### Fondo

Nel corso dell'anno, abbiamo gestito attivamente la nostra esposizione alla duration, mantenendo un bias di irripidimento strutturale (parte 10-30 della curva), poiché ci aspettavamo che la BCE iniziasse a tagliare i tassi d'interesse. A livello di Paesi, siamo stati cauti sulla Francia (con una certa sottoponderazione durante l'anno, quando abbiamo ritenuto che la valutazione fosse troppo stretta in un contesto di instabilità politica e di notevole disavanzo di bilancio). Abbiamo inoltre preso profitti sulla nostra posizione lunga sull'Austria. Abbiamo mantenuto una posizione costruttiva sulla Spagna, viste le sue dinamiche fiscali ed economiche rispetto ai suoi omologhi core. Abbiamo mantenuto un'esposizione sovrappesata sull'Europa orientale, mentre all'inizio di giugno abbiamo chiuso quella al Baltico, reduce da una forte progressione. Nel corso dell'anno abbiamo mantenuto un orientamento costruttivo sia su SSA che sul credito, ma abbiamo modificato attivamente la nostra allocazione relativa tra finanziari e non finanziari.

#### Performance del fondo

Mentre nel primo semestre la performance relativa è stata penalizzata dal bias alla duration lunga avviato a febbraio e che si è accentuato in seguito, nel secondo semestre il nostro orientamento alla duration attiva ha dato buoni risultati. La nostra posizione più ripida ha generato una performance contrastante. Anche la nostra allocazione nazionale ha contribuito positivamente, attraverso le posizioni su Spagna, Francia, Austria ed Europa dell'Est. Infine, l'allocazione sovrappesata su credito e SSA ha contribuito positivamente. Complessivamente, il fondo ha generato una performance netta del 3,20% nel 2024, sovraperformando il benchmark di 1 pb.

#### Prospettive del fondo

I mercati globali sono entrati in un periodo di maggiore volatilità, con l'incertezza legata alle politiche di Trump e alle dinamiche economiche globali divergenti. Anche se tassi di policy dovrebbero scendere ulteriormente in tutti i principali mercati, il ritmo dovrebbe essere diverso. Manteniamo un approccio costruttivo sui tassi euro, poiché la BCE dovrebbe proseguire il suo ciclo di allentamento in un contesto di bassa crescita e di disinflazione. Negli Stati Uniti, le solide pressioni inflazionistiche sottostanti e un'economia più resiliente dovrebbero limitare i margini per il taglio dei tassi. Manteniamo una visione costruttiva sul credito IG, in quanto i livelli di rendimento assoluto rimangono interessanti e i fondamentali sono resilienti, ma privilegiamo chiaramente gli asset liquidi e di alta qualità, rimanendo selettivi nei nostri investimenti. In termini di eventi, monitoriamo da vicino la situazione politica in Francia, gli sviluppi geopolitici e le prime decisioni assunte da Donald Trump dopo il suo insediamento a gennaio.

### CANDRIAM BONDS Euro Government

#### Revisione di mercato

Dopo un primo semestre nel quale i mercati obbligazionari sovrani in euro hanno registrato performance negative con rendimenti in rialzo, il secondo semestre si è rivelato più favorevole, contribuendo alle performance positive complessive dell'anno. I dati economici, soprattutto negli Stati Uniti, si sono dimostrati molto più resilienti all'inizio dell'anno e le Banche centrali di Stati Uniti ed Europa hanno segnalato di voler osservare segnali più convincenti che l'inflazione sia davvero sulla buona strada verso il loro obiettivo su base sostenibile prima di avviare il ciclo di allentamento. Di conseguenza, le aspettative del mercato in merito al primo taglio dei tassi si sono allontanate rispetto a quelle *dovish* di inizio anno, sia per la FED che per la BCE. Nel corso del secondo semestre, abbiamo osservato un certo sollievo sul fronte dell'inflazione, soprattutto nella zona euro. Persistono tuttavia significative disparità economiche regionali, con uno slancio economico particolarmente debole in Europa, mentre gli Stati Uniti e i mercati emergenti si sono distinti come motori della crescita globale. Anche all'interno della zona euro, è emersa una divergenza con la Germania, la cui crescita nulla (-0,2%) nel 2024 è stata penalizzata dal settore manifatturiero, mentre la Spagna ha registrato una crescita dell'ordine del 3%. Il contesto globale è rimasto teso, sia in termini di conflitti importanti (guerra in Ucraina e Medio Oriente) che a livello politico (elezioni in Francia, elezioni presidenziali negli Stati Uniti, caduta del governo tedesco). In tale contesto, le Banche centrali dei Paesi sviluppati hanno potuto iniziare a ridurre i loro tassi di interesse di riferimento. La SNB stata la prima a intervenire in tal senso a marzo. Con quattro tagli da 25 pb, la BCE ha compiuto molteplici piccoli passi a fronte di un'economia fiacca. A settembre, la FED ha tagliato i tassi di 50 pb, cui sono seguiti due ulteriori ribassi nel quarto trimestre. A livello di Paesi, gli spread francesi si sono ampliati nel corso dell'anno a causa della complicata costellazione politica e del deterioramento delle dinamiche fiscali e di rating. Dal punto di vista della curva, abbiamo assistito al suo irripidimento, sostenuto dalla politica di tagli dei tassi avviata dalla BCE.



## Relazione del Consiglio di Amministrazione

### CANDRIAM BONDS Euro Government (continua)

#### Fondo

Nel corso dell'anno, abbiamo gestito attivamente la nostra esposizione alla duration. Allo stesso tempo, abbiamo mantenuto un orientamento all'irrigidimento strutturale (parte 10-30 della curva), poiché ci aspettavamo che le Banche centrali iniziassero a tagliare i tassi di interesse. A livello di Paesi, siamo stati cauti sulla Francia (con una certa sottoponderazione durante l'anno, quando abbiamo ritenuto che la valutazione fosse troppo stretta in un contesto di instabilità politica e di notevole disavanzo di bilancio). Abbiamo inoltre preso profitti sulla nostra posizione lunga sull'Austria. Abbiamo mantenuto una posizione costruttiva sulla Spagna, viste le sue dinamiche fiscali ed economiche rispetto ai suoi omologhi core. Abbiamo mantenuto un'esposizione sovrappesata sull'Europa orientale, mentre all'inizio di giugno abbiamo chiuso quella al Baltico, reduce da una forte progressione. A novembre abbiamo anche preso una parte di profitti sulle SSA, dopo la loro netta progressione rispetto ai sovrani, in particolare sulle agenzie francesi.

#### Performance del fondo

Mentre nel primo semestre la performance relativa è stata penalizzata dal bias alla duration lunga avviato a febbraio e che si è accentuato in seguito, nel secondo semestre il nostro orientamento alla duration attiva ha dato buoni risultati. La nostra posizione più ripida ha generato una performance più contrastante. Anche la nostra allocazione nazionale ha contribuito positivamente, attraverso le posizioni su Spagna, Francia, Austria ed Europa dell'Est. Infine, la nostra allocazione sovrappesata sulle SSA ha contribuito positivamente. Complessivamente, il fondo ha generato una performance lorda dell'1,80% nel 2024, sovraperformando il benchmark di 2 pb.

#### Prospettive del fondo

I mercati globali sono entrati in un periodo di maggiore volatilità, con l'incertezza legata alle politiche di Trump e alle dinamiche economiche globali divergenti. Anche se tassi di policy dovrebbero scendere ulteriormente in tutti i principali mercati, il ritmo dovrebbe essere diverso. Manteniamo un approccio costruttivo sui tassi euro, poiché la BCE dovrebbe proseguire il suo ciclo di allentamento in un contesto di bassa crescita e di disinflazione. Negli Stati Uniti, le solide pressioni inflazionistiche sottostanti e un'economia più resiliente dovrebbero limitare i margini per il taglio dei tassi. Per alcuni Paesi, le dinamiche dei flussi potrebbero rivelarsi più impegnative nel 2025 a causa dell'accelerazione del QT della BCE. In termini di selezione degli emittenti, contiamo sulla nostra rigorosa analisi sovrana interna, in quanto la selettività dovrebbe essere più importante, visto che la dispersione sarà maggiore. In termini di eventi, monitoriamo da vicino la situazione politica in Francia, gli sviluppi geopolitici e le prime decisioni assunte da Donald Trump dopo il suo insediamento a gennaio.

### CANDRIAM BONDS Euro High Yield

#### Revisione di mercato

Il 2024 ha visto una forte performance positiva della classe di attivi Euro High Yield, anche se, ancora una volta, abbiamo assistito a una volatilità significativa, in quanto le politiche delle Banche centrali e il rischio politico sono rimasti onnipresenti. In effetti, l'anno è stato caratterizzato dai primi tagli dei tassi sia da parte della Federal Reserve americana che della BCE in Europa, entrambe decise ad operare un sostanziale allentamento dei tassi sulla base di un'inflazione più contenuta. Nel complesso, i tagli sono stati comunque inferiori alle aspettative del mercato (in particolare per la FED), e i mercati dei tassi non ne hanno tratto grande sollievo. Il rischio politico è stato elevato, con le elezioni statunitensi che hanno dominato la seconda metà dell'anno e sono culminate nella vittoria di Donald Trump e nella maggioranza GOP alla Camera e in Senato.

In Europa, lo scioglimento del Parlamento francese da parte del Presidente Macron ha portato a un lungo periodo di instabilità, mentre il Governo tedesco ha indetto nuove elezioni che si terranno nel 2025. I fondamentali del mercato High Yield hanno continuato a mantenere una buona tenuta nel corso dell'anno, con tassi di insolvenza sempre contenuti (soprattutto in Europa) e derive del rating di credito migliorate (ancora una volta guidate dall'Europa), con più "astri nascenti" che "fallen angel". Tuttavia, i mercati hanno dovuto affrontare turbolenze quando alcuni emittenti sono entrati in zona di sofferenza (SFR e ATOS in Europa, Aardagh ed Hertz negli Stati Uniti). Le stagioni degli utili sono state complessivamente soddisfacenti, soprattutto per gli emittenti con rating più elevato.

I dati tecnici sono stati estremamente solidi su tutta la linea, con un'offerta che è rimasta debole per il terzo anno consecutivo, in quanto gli emittenti continuano ad aspettare la fine del ciclo di tassi elevati prima di tornare sui mercati. Inoltre, si è assistito al ritorno dei flussi (dopo un'assenza di due anni) sui mercati High Yield sia negli Stati Uniti che in Europa, con gli investitori desiderosi di bloccare il carry prima di potenziali tagli dei tassi.

Complessivamente, l'indice ICE BofA-Merrill Lynch Euro High Yield BB/B 3% constrained, esclusi i titoli finanziari, ha registrato una performance di +8,4%, con un brusco calo dei rendimenti al 4,8% (dal 5,8%) nel corso dell'anno. Gli spread sono stati volatili, raggiungendo i 242 pb a giugno (da 3339 pb all'inizio dell'anno) e scendendo poi verso livelli estremamente contratti di circa 250 pb a fine anno.

#### Fondo

Nel primo trimestre, abbiamo abbassato la nostra duration di credito e la duration dei tassi di interesse di 0,5 anni rispetto al benchmark. Nel secondo trimestre, in termini di allocazione per Paese, abbiamo ridotto ulteriormente l'esposizione alle società francesi, ritenendo le valutazioni non interessanti. Ad aprile, abbiamo sfruttato la debolezza dei tassi e degli spread di credito e l'attività del mercato primario per aumentare la duration e ridurre la sottoponderazione rispetto al benchmark a 0,25. Tuttavia, nel mese di maggio, sulla scia della solidità degli spread di credito, abbiamo preso profitti e ridotto la duration di credito e dei tassi d'interesse a -0,5 rispetto al benchmark, prevedendo una certa offerta a giugno. Abbiamo mantenuto una duration di credito e di tassi inferiore e utilizzato il mercato primario per entrare in nuove sfere di credito a livelli interessanti a giugno. Durante l'estate, abbiamo aumentato l'esposizione ai mercati attraverso un Total return swap sull'indice IBOXXMJA (Euro High Yield). Nel terzo trimestre, in termini di allocazione per Paese, abbiamo mantenuto un'esposizione sottopesata alle società francesi, ritenendo le valutazioni non interessanti. A luglio, abbiamo aumentato la duration e l'esposizione al credito attraverso il mercato primario, dove abbiamo trovato alcune interessanti opportunità d'investimento, e abbiamo aumentato ulteriormente la duration sui tassi d'interesse con *future* sui titoli di Stato tedeschi a 5 anni. A dicembre, abbiamo sfruttato la forza del mercato Euro High Yield per prendere profitti sulle posizioni in obbligazioni con convessità negativa, aumentando al contempo le esposizioni all'IBOXXMJA per mantenere l'esposizione al credito, dato che l'attività del mercato è rallentata nel corso del mese. Abbiamo continuato a gestire la duration in modo attivo e nei mesi di ottobre e novembre abbiamo sfruttato il rialzo del rendimento dei titoli di Stato per aumentare la duration sui tassi d'interesse e portarla in linea con il benchmark.

Nota: Le informazioni contenute nella presente relazione assolvono unicamente a finalità d'informazione e in nessun modo forniscono indicazioni sulla performance futura.



## Relazione del Consiglio di Amministrazione

### CANDRIAM BONDS Euro High Yield (continua)

#### Performance del fondo

Candriam Bonds Euro High Yield Fund ha registrato una performance annua di +7,92% (I Share EUR non distributing), sottoperformando il benchmark (ICE BofA-Merrill Lynch Euro High Yield BB/B 3% constrained index, esclusi i finanziari) di -0,47%, su base netta.

Una parte consistente di questa sottoperformance è derivata dal nostro pressoché totale sottopeso sul settore immobiliare, dove nomi come Heimstaden e CPI property hanno registrato una forte progressione. Inoltre, non abbiamo mantenuto posizioni in nomi specifici che riteniamo crediti deboli (Rakuten, Pemex) e che hanno registrato performance positive. Pensiamo che questi crediti (e i nomi del settore immobiliare) siano deboli, nonostante il recente rialzo delle performance, e continuiamo a non essere esposti ad essi. Infine, in un anno in cui i nomi con rating più basso hanno sovraperformato, alcuni emittenti di alta qualità e di breve duration hanno sofferto in misura consistente e la nostra esposizione a emittenti come Silgan e Vodafone ha contribuito negativamente alla performance. Infine, anche una certa esposizione agli ibridi (Vodafone, Cemex) è stata penalizzante.

D'altra parte, la nostra mancata esposizione a nomi in sofferenza è stata una notevole fonte di rendimenti positivi, in quanto i sottopesi totali su Atos, Altice France e Auchan sono risultati molto remunerativi. Il forte picking obbligazionario nel settore della salute (Teva, Catalent) e in quello delle telecomunicazioni (Iliad, Telefonica) ha contribuito positivamente alla performance. Infine, anche il sottopeso nel settore automobilistico è stato all'origine di rendimenti superiori al benchmark.

#### Prospettive del fondo

I mercati High Yield offrono rendimenti interessanti, ma le valutazioni stanno diventando meno convenienti in alcune aree. Riteniamo che in questo ambiente sia fondamentale aumentare la selettività e concentrarsi sulle opportunità alfa. Nei prossimi trimestri, la nostra strategia, basata sia sull'alta convinzione che sulla gestione attiva, dovrebbe trarre vantaggio da una maggiore dispersione per generare una sovraperformance rispetto al mercato.

Nell'ambiente contesto, rimaniamo concentrati su attori leader con un forte potere di pricing e una comprovata capacità di trasferire i costi dell'inflazione. Privilegiamo gli emittenti con una gestione prudente del capitale e un comportamento favorevole al credito. In termini di allocazione settoriale, manteniamo la nostra esposizione sottopesata al settore immobiliare, dove la maggior parte delle società presenta una governance aziendale molto debole, e ai ciclici (settori automotive e chimico). Continuiamo a privilegiare i settori difensivi (telecomunicazioni, imballaggi, salute e servizi di pubblica utilità). In termini di allocazione per Paese, abbiamo mantenuto un'esposizione sottopesata alle società francesi, poiché riteniamo che le valutazioni non siano interessanti a causa dell'aumento del rischio politico.

### CANDRIAM BONDS Euro Long Term

#### Revisione di mercato

Dopo un primo semestre nel quale i mercati obbligazionari in euro hanno registrato performance negative con rendimenti in rialzo, il secondo semestre si è rivelato più favorevole, contribuendo alle performance positive complessive dell'anno. I dati economici, soprattutto negli Stati Uniti, si sono dimostrati molto più resilienti all'inizio dell'anno e le Banche centrali di Stati Uniti ed Europa hanno segnalato di voler osservare segnali più convincenti che l'inflazione sia davvero sulla buona strada verso il loro obiettivo su base sostenibile prima di avviare il ciclo di allentamento. Di conseguenza, le aspettative del mercato in merito al primo taglio dei tassi si sono allontanate rispetto a quelle *dovish* di inizio anno, sia per la FED che per la BCE. Nel corso del secondo semestre, abbiamo osservato un certo sollievo sul fronte dell'inflazione, soprattutto nella zona euro. Persistono tuttavia significative disparità economiche regionali, con uno slancio economico particolarmente debole in Europa, mentre gli Stati Uniti e i mercati emergenti si sono distinti come motori della crescita globale. Nella zona euro, è emersa una divergenza con la Germania, la cui crescita nulla (-0,2%) nel 2024 è stata penalizzata dal settore manifatturiero, mentre la Spagna ha registrato una crescita dell'ordine del 3%. Il contesto globale è rimasto teso, con conflitti importanti (guerra in Ucraina e Medio Oriente) ed eventi politici di rilievo (elezioni in Francia, elezioni presidenziali negli Stati Uniti, caduta del governo tedesco). In tale contesto, le Banche centrali dei Paesi sviluppati hanno potuto iniziare a ridurre i loro tassi di interesse di riferimento. La SNB stata la prima a intervenire in tal senso a marzo. Con quattro tagli da 25 pb, la BCE ha compiuto molteplici piccoli passi a fronte di un'economia fiacca. A settembre, la FED ha tagliato i tassi di 50 pb, cui sono seguiti due ulteriori ribassi nel quarto trimestre. A livello di Paesi, gli spread francesi si sono ampliati nel corso dell'anno a causa della complicata costellazione politica e del deterioramento delle dinamiche fiscali e di rating. Dal punto di vista della curva, abbiamo assistito al suo irripidimento. I mercati del credito hanno continuato a essere ben sostenuti da fondamentali sani e da una forte domanda da parte degli investitori.

#### Fondo

Nel corso dell'anno, abbiamo gestito attivamente la nostra esposizione alla duration, mantenendo un bias di irripidimento strutturale (parte 10-30 della curva), poiché ci aspettavamo che la BCE iniziasse a tagliare i tassi d'interesse. A livello di Paesi, siamo stati cauti sulla Francia (con una certa sottoponderazione durante l'anno, quando abbiamo ritenuto che la valutazione fosse troppo stretta in un contesto di instabilità politica e di notevole disavanzo di bilancio). Abbiamo inoltre preso profitti sulla nostra posizione lunga sull'Austria. Abbiamo mantenuto una posizione costruttiva sulla Spagna, viste le sue dinamiche fiscali ed economiche rispetto ai suoi omologhi core. Abbiamo mantenuto un'esposizione sovrappesata sull'Europa orientale, mentre all'inizio di giugno abbiamo chiuso quella al Baltico, reduce da una forte progressione. Nel corso dell'anno abbiamo mantenuto un orientamento costruttivo sia su SSA che sul credito, ma abbiamo modificato attivamente la nostra allocazione relativa tra finanziari e non finanziari.

#### Performance del fondo

Mentre nel primo semestre la performance relativa è stata penalizzata dal bias alla duration lunga avviato a febbraio e che si è accentuato in seguito, nel secondo semestre il nostro orientamento alla duration attiva ha dato buoni risultati. La nostra posizione più ripida ha generato una performance contrastante. Anche la nostra allocazione nazionale ha contribuito positivamente, attraverso le posizioni su Spagna, Francia, Austria ed Europa dell'Est. Infine, l'allocazione sovrappesata su credito e SSA ha contribuito positivamente. Complessivamente, il fondo ha generato una performance lorda dell'1,37% nel 2024, sovraperformando il benchmark di 16 pb.

Nota: Le informazioni contenute nella presente relazione assolvono unicamente a finalità d'informazione e in nessun modo forniscono indicazioni sulla performance futura.



## Relazione del Consiglio di Amministrazione

### CANDRIAM BONDS Euro Long Term (continua)

#### Prospettive del fondo

I mercati globali sono entrati in un periodo di maggiore volatilità, con l'incertezza legata alle politiche di Trump e alle dinamiche economiche globali divergenti. Anche se tassi di policy dovrebbero scendere ulteriormente in tutti i principali mercati, il ritmo dovrebbe essere diverso. Manteniamo un approccio costruttivo sui tassi euro, poiché la BCE dovrebbe proseguire il suo ciclo di allentamento in un contesto di bassa crescita e di disinflazione. Negli Stati Uniti, le solide pressioni inflazionistiche sottostanti e un'economia più resiliente dovrebbero limitare i margini per il taglio dei tassi. Manteniamo una visione costruttiva sul credito IG, in quanto i livelli di rendimento assoluto rimangono interessanti e i fondamentali sono resilienti, ma privilegiamo chiaramente gli asset liquidi e di alta qualità, rimanendo selettivi nei nostri investimenti. In termini di eventi, monitoriamo da vicino la situazione politica in Francia, gli sviluppi geopolitici e le prime decisioni assunte da Donald Trump dopo il suo insediamento a gennaio.

### CANDRIAM BONDS Euro Short Term

#### Revisione di mercato

Nel 2024, il mercato obbligazionario ha registrato una tendenza generale al rialzo dei rendimenti, con alcune differenze degne di nota tra le varie aree geografiche, determinate dalle divergenze in termini di crescita economica, aspettative di inflazione, azioni delle Banche centrali e evoluzione del sentiment degli investitori. Mentre i titoli di Stato sia negli Stati Uniti che in Europa hanno registrato un aumento dei rendimenti, il movimento è stato più pronunciato oltre Atlantico che nella zona euro (Treasury USA a 5 anni +45 pb e Bund tedesco +15 pb), a testimonianza delle maggiori aspettative di inflazione, delle preoccupazioni fiscali legate alle elezioni americane e dell'approccio prudente della Fed ai tagli dei tassi. Al contrario, l'aumento dei rendimenti nella zona euro è stato più modesto, a causa dell'inflazione più contenuta e delle sfide economiche. Le tensioni geopolitiche, in particolare in Medio Oriente e Francia, hanno aumentato la volatilità del mercato, soprattutto negli asset più rischiosi. In estate, si è verificata una breve flessione del mercato, dettata da dati economici più deboli e dal rialzo a sorpresa dei tassi da parte della Banca del Giappone, che ha portato alla revisione dei carry trade basati sullo yen. Le elezioni americane sono state l'argomento principale della seconda metà dell'anno, anche se gli asset di rischio l'hanno generalmente presa con filosofia, con i rendimenti dei titoli di Stato che hanno evidenziato gli aspetti potenzialmente inflazionistici di una presidenza Trump e hanno ceduto in previsione di una sua potenziale vittoria. I mercati del credito hanno registrato una contrazione degli spread sia nel settore Investment Grade che in quello High Yield, con una sovraperformance dei mercati europei. Gli spread di credito IG hanno continuato a essere sostenuti da fondamentali sani e da una forte domanda da parte degli investitori. I risultati delle aziende hanno ampiamente superato le aspettative nel corso dell'anno, ma i mercati sono stati talvolta sorpresi dalle revisioni della guidance, dal deterioramento dei margini e dai timori che i consumatori riducano gli acquisti a causa degli aumenti dei costi.

#### Fondo

Sul fronte del credito, che rappresenta circa il 70% degli investimenti, il fondo ha mantenuto una posizione sovrappesata per tutto l'anno, concentrandosi su un mix diversificato di finanziari e non finanziari, dando priorità alla qualità e alla liquidità. In vista delle elezioni statunitensi, abbiamo ridotto leggermente questa esposizione per mitigare la potenziale volatilità del mercato. In termini di duration, abbiamo capitalizzato la volatilità dei tassi, in particolare nei segmenti a 2 e 5 anni della curva dei rendimenti. Per quanto riguarda l'esposizione ai Paesi, siamo stati cauti sul debito pubblico francese, adottando una posizione sottopesata quando abbiamo ritenuto che le valutazioni fossero troppo strette a fronte dell'instabilità politica e dell'ampio disavanzo di bilancio. D'altra parte, abbiamo mantenuto un outlook positivo sul debito pubblico spagnolo, considerando la sua forte posizione fiscale ed economica rispetto agli omologhi core. Abbiamo anche avviato posizioni di sovrappeso in alcuni Paesi dell'Europa orientale.

#### Performance del fondo

Il fondo ha generato una performance lorda del 3,67% nel 2024, sovraperformando il benchmark di 1 pb.

I principali contributi alla performance del fondo sono venuti:

- dal sovrappeso sul credito IG (+/- 35 pb derivanti dalla variazione dello spread)

I principali detrattori sono stati:

- il sottopeso su Collateralized e sub-sovrano (+/- -5 pb derivanti dalla variazione dello spread)

#### Prospettive del fondo

I mercati obbligazionari globali hanno affrontato diverse sfide a fine anno, in quanto la Federal Reserve ha spostato la sua attenzione nuovamente sui rischi di inflazione e le politiche di Trump hanno sollevato preoccupazioni circa una potenziale inflazione, in particolare negli Stati Uniti. L'inizio dell'anno rivelerà l'impatto delle politiche della nuova amministrazione sui mercati, mantenendo probabilmente alta la volatilità, il che potrebbe avvantaggiare i fondi a gestione attiva con ampie strategie di investimento. Manteniamo una prospettiva positiva sui tassi euro, dato il continuo allentamento della BCE e un clima di bassa crescita e disinflazione. Nel mercato del credito, rimaniamo ottimisti sulle obbligazioni Investment Grade, sostenute da solidi fondamentali e dalla continua domanda degli investitori, ma privilegiamo gli asset liquidi e di alta qualità, rimanendo selettivi.

### CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

#### Revisione di mercato

Nel corso dell'anno, gli spread di credito (ICE BofA 1-3 Year Euro Corporate Index) si sono ristretti in misura significativa, fino a toccare quota 81 pb (-35 pb). Gli spread di credito IG hanno continuato a essere sostenuti da fondamentali sani e da una forte domanda da parte degli investitori. I risultati delle aziende hanno ampiamente superato le aspettative nel corso dell'anno, ma i mercati sono stati talvolta sorpresi dalle revisioni della guidance, dal deterioramento dei margini e dai timori che i consumatori riducano gli acquisti a causa degli aumenti dei costi.

I tassi a breve termine hanno beneficiato del fatto che le Banche centrali abbiano intrapreso una traiettoria di riduzione dei tassi. L'Euribor a 3 mesi è sceso al 2,73% (-118 pb) e l'Euribor a 12 mesi al 2,46% (-105 pb).



## Relazione del Consiglio di Amministrazione

### CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes (continua)

I tassi sono stati volatili nel corso dell'anno, in quanto i mercati hanno spesso modificato le loro aspettative sulle traiettorie delle Banche centrali in base ai flussi di notizie incrementalmente sull'attività economica, la disoccupazione e l'inflazione. Inoltre, la volatilità è stata sostenuta dalla continua insicurezza geopolitica, dall'incertezza politica in Francia e Germania, dalla vittoria sorprendentemente ampia di Donald Trump e dai rischi posti dalle sue promesse politiche. Le curve dei tassi sovrani hanno visto aumentare i loro premi a termine e gli spread degli asset swap si sono ampliati, poiché la sostenibilità del debito è tornata all'attenzione del mercato. Il tasso americano a 5 anni è salito al 4,38% (+53 pb), il suo omologo tedesco al 2,15% (+20 pb) e quello italiano al 2,86% (+21 pb).

#### Fondo

Abbiamo iniziato l'anno con una posizione difensiva sul credito e siamo passati gradualmente a neutrale nel corso del secondo trimestre, preferendo le scadenze più brevi e privilegiando la qualità e la liquidità. Il fondo ha oscillato intorno a una ripartizione 70/30 tra titoli finanziari e un mix diversificato di titoli non finanziari. Nell'ambito dei titoli finanziari, abbiamo mantenuto una preferenza per le banche senior, anche se abbiamo potuto cogliere opportunità sul debito bancario subordinato richiamato, con una buona visibilità sulla sua durata residua e una bassa volatilità. Tra i non finanziari, il nostro sovrappeso principale è arrivato dall'industria, dall'automotive, da alimenti e bevande e dai servizi di pubblica utilità. Nel settore automobilistico, abbiamo mantenuto scadenze più brevi ed esposizioni di convinzione. I viaggi e il tempo libero sono aumentati nella nostra esposizione settoriale, mentre abbiamo ridotto l'esposizione ad automobili e ricambi.

Abbiamo mantenuto un'esposizione bassa o nulla al segmento 3-5 anni della curva per evitare la volatilità.

#### Performance del fondo

Il fondo ha detenuto principalmente titoli a tasso variabile, che hanno offerto spread interessanti e protetto dalla volatilità osservata sui mercati dei tassi. Inoltre, il fondo ha tratto vantaggio dalla compressione degli spread sul credito IG. Tutti i settori del portafoglio hanno contribuito positivamente alla performance, ma gli apporti più consistenti sono arrivati da banche, salute, automobili e industriali. Seguono alimenti e bevande, servizi di pubblica utilità, telecomunicazioni, viaggi e tempo libero.

#### Prospettive del fondo

Monitoriamo attentamente l'evoluzione dell'attività economica, le pressioni inflazionistiche e gli impatti variabili e ritardati della politica monetaria in tutto il mondo. I dati economici e la stabilità finanziaria sono probabilmente i principali volani delle funzioni di reazione delle Banche centrali. La divergenza osservata nell'attività economica dei blocchi economici globali e i loro progressi desincronizzati verso gli obiettivi di inflazione, insieme all'inasprimento delle tensioni commerciali e all'incertezza sui tassi neutrali, alimenteranno la volatilità dei tassi. Inoltre, la sostenibilità del debito sovrano attirerà una crescente attenzione, con un impatto sui mercati attraverso le variazioni degli spread degli swap sovrani e dei premi a termine. Permangono altresì rischi per le catene di approvvigionamento globali, dagli squilibri climatici alla geopolitica. Questi saranno temi cruciali per i mercati finanziari nel corso del 2025 e l'incertezza che li circonda sarà foriera di volatilità, in quanto un flusso crescente di notizie provoca brusche reazioni di mercato nelle due direzioni. Per questo motivo, seguiamo attentamente il rischio di ribasso e privilegiamo gli attivi liquidi di alta qualità e con maggior liquidità, mentre rimaniamo selettivi nei nostri investimenti. Ci affidiamo alla nostra rigorosa analisi bottom-up interna e manteniamo una preferenza per le aziende con rating elevato e basso livello di leva finanziaria.

### CANDRIAM BONDS Global Government

#### Revisione di mercato

Il 2024 è stato un altro anno positivo per gli asset di rischio, poiché la crescita economica ha nuovamente sorpreso al rialzo e le banche centrali hanno infine intrapreso un ciclo di tagli dei tassi.

Malgrado una performance generalmente positiva degli asset di rischio, si è registrata una continua volatilità sui mercati dei tassi, in quanto i tagli non hanno raggiunto i livelli previsti all'inizio dell'anno, in particolare negli Stati Uniti. Nonostante il clima generalmente positivo per gli asset di rischio, vi sono stati molti ostacoli lungo il percorso, con sviluppi politici che hanno generato preoccupazioni, in particolare nel mese di aprile, con l'escalation delle tensioni in Medio Oriente e Francia. Inoltre, l'ampia (seppur breve) turbolenza dei mercati in estate, dovuta alle preoccupazioni per l'indebolimento dei dati economici e per il rialzo dei tassi da parte della Banca del Giappone, ha provocato la revisione dei carry trade (in particolare sullo yen), con ripercussioni su altri mercati.

Le elezioni americane sono state l'argomento principale della seconda metà dell'anno, anche se gli asset di rischio l'hanno generalmente presa con filosofia, con i rendimenti dei titoli di Stato che hanno evidenziato gli aspetti potenzialmente inflazionistici di una presidenza Trump e hanno ceduto in previsione di una sua potenziale vittoria.

La performance dell'intero anno sui mercati del reddito fisso ha visto i rendimenti statunitensi a 10 anni aumentare di 69 pb, parallelamente a un significativo irripidimento della curva, con dinamiche simili sulla sponda opposta dell'Atlantico, seppure più limitate. Sui mercati del credito euro e statunitensi, abbiamo assistito a una contrazione degli spread sia nella sfera IG che in quella HY, con una sovraperformance dei mercati europei. In ambito FX, il dollaro americano si è mantenuto forte, con un rialzo del 6,25% rispetto all'euro, mentre lo yen ha deluso nuovamente, con un calo dell'11,6% rispetto al biglietto verde.

#### Fondo

In termini di gestione, il fondo è stato attivo in strategie come la sensibilità ai tassi (gestione della duration globale), le curve dei rendimenti, le strategie di spread tra diversi emittenti sovrani (in euro o in valute diverse) e anche in strategie monetarie attive.

In termini di sensibilità complessiva ai tassi rispetto al benchmark, nel 2024 il fondo si è mosso tra un orientamento neutrale e uno di duration lunga, attivo soprattutto sui tassi americani e tedeschi.

Nelle strategie sulle curve dei rendimenti, abbiamo posizionato il fondo per un irripidimento della curva tedesca a 10-30 anni per tutto l'anno e della sua omologa americana per circa sei mesi.

Per quanto riguarda le principali strategie di spread, il fondo è stato attivo sui tassi del Regno Unito contro la Germania e su quelli della Norvegia contro la Svezia, entrambi con una direzione di contrazione.

Nota: Le informazioni contenute nella presente relazione assolvono unicamente a finalità d'informazione e in nessun modo forniscono indicazioni sulla performance futura.



## Relazione del Consiglio di Amministrazione

### CANDRIAM BONDS Global Government (Continua)

Infine, le strategie FX sono state numerose e diversificate nella sfera G10.

#### Performance del fondo

Le strategie che hanno contribuito positivamente alla performance relativa del fondo sono i tassi lunghi degli Stati Uniti e della Germania nel terzo trimestre. Sul fronte opposto, le strategie peggiori hanno riguardato la nostra esposizione alla contrazione dello spread nei tassi del Regno Unito rispetto a quelli della Germania e a quella tra i tassi di Norvegia e Svezia, attuata a metà settembre.

Le strategie FX non sono state un volano importante della performance del fondo, in quanto i profitti e le perdite di queste strategie sono stati da leggermente positivi a nulli nel 2024.

#### Prospettive del fondo

I mercati obbligazionari globali hanno chiuso l'anno su una nota meno positiva, in quanto la Federal Reserve ha spostato nuovamente l'attenzione sull'inflazione rispetto ai rischi di crescita al ribasso, mentre le politiche di Trump potrebbero aumentare nuovamente l'inflazione, soprattutto negli Stati Uniti. All'inizio dell'anno, vedremo come le effettive politiche della nuova amministrazione Trump impatteranno sui mercati finanziari. È probabile che la volatilità rimanga elevata, il che dovrebbe favorire i fondi a gestione attiva con ampie opportunità di investimento.

### CANDRIAM BONDS Global High Yield

#### Revisione di mercato

Il 2024 ha visto una forte performance positiva della classe di attivi Global High Yield, anche se, ancora una volta, non abbiamo assistito a una volatilità significativa, in quanto le politiche delle Banche centrali e il rischio politico sono rimasti onnipresenti. In effetti, l'anno è stato caratterizzato dai primi tagli dei tassi sia da parte della Federal Reserve americana che della BCE in Europa, entrambe decise ad operare un sostanziale allentamento dei tassi sulla base di un'inflazione più contenuta. Nel complesso, i tagli sono stati comunque inferiori alle aspettative del mercato (in particolare per la FED), e i mercati dei tassi non ne hanno tratto grande sollievo. Il rischio politico è stato elevato, con le elezioni statunitensi che hanno dominato la seconda metà dell'anno e sono culminate nella vittoria di Donald Trump e nella maggioranza GOP alla Camera e in Senato. In Europa, lo scioglimento del Parlamento francese da parte del Presidente Macron ha portato a un lungo periodo di instabilità, mentre il Governo tedesco ha indetto nuove elezioni che si terranno nel 2025. I fondamentali del mercato High Yield hanno continuato a mantenere una buona tenuta nel corso dell'anno, con tassi di insolvenza sempre contenuti (soprattutto in Europa) e derive del rating di credito migliorate (ancora una volta guidate dall'Europa), con più "astri nascenti" che "fallen angel". Tuttavia, i mercati hanno dovuto affrontare turbolenze quando alcuni emittenti sono entrati in zona di sofferenza (SFR, ATOS in Europa, Ardagh, Hertz negli Stati Uniti). Le stagioni degli utili sono state complessivamente soddisfacenti, soprattutto per gli emittenti con rating più elevato. I dati tecnici sono stati estremamente solidi su tutta la linea, con un'offerta che è rimasta debole per il terzo anno consecutivo, in quanto gli emittenti continuano ad aspettare la fine del ciclo di tassi elevati prima di tornare sui mercati. Inoltre, si è assistito al ritorno dei flussi (dopo un'assenza di due anni) sui mercati High Yield sia negli Stati Uniti che in Europa, con gli investitori desiderosi di bloccare il carry prima di potenziali tagli dei tassi. Complessivamente, l'indice ICE BofA-Merrill Lynch Global High Yield BB/B 3% constrained, esclusi i titoli finanziari, ha registrato una performance di +6,29, con un calo dei rendimenti al 6,6% (dal 7%) nel corso dell'anno. Gli spread sono stati volatili, raggiungendo quota 250 pb a luglio (da 316 pb all'inizio dell'anno) e risalendo poi verso livelli estremamente elevati di circa 325 pb ad agosto, prima di chiudere l'anno a 216 bp.

#### Fondo

Abbiamo iniziato l'anno con un sovrappeso sull'High Yield europeo rispetto a quello americano, in virtù di valutazioni e fondamentali migliori e di solidi dati tecnici.

Per quanto riguarda l'High Yield americano, nella prima parte dell'anno ci siamo concentrati sulla duration più breve (obbligazioni a 2-3 anni) con un carry interessante.

Nel corso dell'anno, abbiamo gestito in modo molto attivo la nostra allocazione all'High Yield europeo. Deteniamo un'ampia quota di OW in ibridi europei (in particolare, nei settori dell'energia e dei servizi di pubblica utilità), dove gli emittenti IG registrano un interessante pick-up dello spread senior/subordinato e dove alcuni ibridi a breve scadenza beneficiano di un potenziale rifinanziamento a prima richiesta.

Nel corso del secondo e del terzo trimestre, con l'approssimarsi delle elezioni statunitensi, abbiamo mantenuto una duration del credito e dei tassi d'interesse leggermente inferiore al benchmark, anche se abbiamo puntato a una gestione molto tattica e attiva in un clima volatile, con afflussi significativi nel fondo. Nel corso dell'estate, abbiamo in particolare aggiunto una posizione del 5% nell'Euro HY total return swap (IBOXXMJA) per beneficiare di valutazioni relativamente interessanti rispetto all'High Yield americano e di una tecnica molto forte in un contesto di mercato meno liquido. In termini di allocazione settoriale, abbiamo ridotto l'esposizione ai settori automobilistici europei con fondamentali più deboli, concentrandoci su settori più difensivi (telecomunicazioni, imballaggi, prodotti farmaceutici).

Nell'ultima parte dell'anno, abbiamo mantenuto una duration maggiormente in linea con il benchmark (con un orientamento verso i tassi europei a scapito di quelli americani dopo la rielezione di Donald Trump), per beneficiare del forte livello tecnico fino alla fine dell'anno (dato che si prevedeva che l'offerta rimanesse debole e che gli afflussi continuassero). Infine, a dicembre, abbiamo sfruttato la sovraperformance dell'Euro High Yield / la sottoperformance del mercato US High Yield per vendere l'esposizione all'indice IBOXXMJA. Abbiamo anche preso profitti sulle principali posizioni in ibridi societari in EUR e iniziato a ridistribuire la liquidità verso le BB in USD, dato che gli emittenti statunitensi di qualità superiore avevano sottoperformato con tassi e rendimenti diventati relativamente interessanti.



## Relazione del Consiglio di Amministrazione

### CANDRIAM BONDS Global High Yield (continua)

#### Performance del fondo

Candriam Bonds Global High Yield Fund ha registrato una performance annua di +6,3% (I Share EUR non distributing), in linea con il benchmark (ICE BofA-Merrill Lynch Global High Yield BB/B 3% constrained index, esclusi i finanziari) su base netta (6,3%). La performance del fondo è stata influenzata negativamente dal sottopeso sul settore immobiliare, dove nomi come Heimstaden e CPI property hanno registrato una forte progressione rispetto ai loro precedenti bassi livelli. Non abbiamo mantenuto posizioni su nomi specifici che consideriamo crediti deboli (Bausch, Pemex) e che hanno registrato una performance positiva. Riteniamo che questi crediti (e i nomi del settore immobiliare) siano deboli, nonostante il recente rialzo delle performance, e continuiamo a non essere esposti ad essi. Infine, in un anno in cui i nomi con rating più basso hanno sovraperformato, alcuni ibridi di alta qualità e breve duration hanno sofferto in misura consistente e la nostra esposizione a emittenti come Charter e Vodafone ha contribuito negativamente alla performance. D'altra parte, la nostra mancata esposizione a nomi in sofferenza è stata una notevole fonte di rendimenti positivi, in quanto i sottopesi totali su Atos e Altice sono risultati molto remunerativi. Il forte picking obbligazionario nel settore della salute (Teva, Catalent) e in quello delle telecomunicazioni (Iliad, Virgin Media) ha contribuito positivamente alla performance. Infine, c'è da segnalare la debole performance derivante dal nostro significativo sottopeso nel settore dell'energia, anche se il buon picking obbligazionario attraverso nomi come VENTURE ed ENEL è stato premiante e ha compensato in qualche misura.

#### Prospettive del fondo

I mercati High Yield offrono rendimenti relativamente interessanti con una duration inferiore. Mentre gli spread rimangono storicamente poco convenienti, riteniamo che, in tale contesto, sia essenziale rimanere selettivi e concentrati sulle opportunità alfa.

Dopo un anno di offerta limitata, le attività M&A, la minore regolamentazione negli Stati Uniti dopo la rielezione di Trump e l'allentamento della politica monetaria dovrebbe contribuire alla crescita del mercato del credito nel 2025, contribuendo a equilibrare la domanda e l'offerta.

La nostra strategia, basata su un'elevata convinzione e su una gestione molto attiva, dovrebbe trarre vantaggio da una dispersione e una volatilità più elevate per generare una sovraperformance rispetto ai mercati High Yield.

### CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

#### Revisione di mercato

Il 2024 è stato un altro anno positivo per gli asset di rischio, poiché la crescita economica ha nuovamente sorpreso al rialzo e le banche centrali hanno infine intrapreso un ciclo di tagli dei tassi. Malgrado una performance generalmente positiva degli asset di rischio, si è registrata una continua volatilità sui mercati dei tassi, in quanto i tagli non hanno raggiunto i livelli previsti all'inizio dell'anno, in particolare negli Stati Uniti. Nonostante il clima generalmente positivo per gli asset di rischio, vi sono stati molti ostacoli lungo il percorso, con sviluppi politici che hanno generato preoccupazioni, in particolare nel mese di aprile, con l'escalation delle tensioni in Medio Oriente e Francia. Le elezioni americane sono state l'argomento principale della seconda metà dell'anno, anche se gli asset di rischio l'hanno generalmente presa con filosofia, con i rendimenti dei titoli di Stato che hanno evidenziato gli aspetti potenzialmente inflazionistici di una presidenza Trump e hanno ceduto in previsione di una sua potenziale vittoria. La performance dell'intero anno sui mercati del reddito fisso ha visto i rendimenti statunitensi a 10 anni aumentare di 69 pb, parallelamente a un significativo irripidimento della curva, con dinamiche simili sulla sponda opposta dell'Atlantico, seppure più limitate. In ambito FX, il dollaro americano si è mantenuto forte, con un rialzo del 6,25% rispetto all'euro, mentre lo yen ha deluso nuovamente, con un calo dell'11,6% rispetto al biglietto verde.

#### Fondo

Abbiamo iniziato l'anno con un sovrappeso sulla duration americana, che abbiamo mantenuto fino a ottobre, e con una visione ribassista sullo spread italiano. Durante la prima metà dell'anno, sono state avviate anche alcune esposizioni FX, tra cui una posizione lunga sulla corona norvegese. Sul fronte del mercato dell'inflazione, abbiamo acquistato il breakeven dell'inflazione francese sulla scadenza a 10 anni, che è stato tagliato subito dopo lo scioglimento del Parlamento francese e la convocazione di elezioni lampo. Alcune operazioni su curve e spread hanno completato il posizionamento del fondo nel corso del periodo. Nel terzo trimestre, abbiamo optato per un posizionamento corto sui breakeven della zona euro e convertito la nostra duration nominale lunga degli Stati Uniti in una duration reale lunga, aggiungendo esposizioni agli swap di inflazione nel fondo. La componente di duration è stata progressivamente ridotta prima delle elezioni americane, mentre la sfera lunga dell'inflazione è stata mantenuta fino alla fine dell'anno ed è stata addirittura aumentata dopo l'esito delle elezioni, tenendo conto del programma inflazionistico di Trump e della maggioranza repubblicana sia al Senato che al Congresso.

#### Performance del fondo

Il fondo ha generato +229 pb al lordo delle commissioni nel 2024, sottoperformando il benchmark di 22 pb. Poiché il fondo è investito solo in obbligazioni governative, forniremo solo il dettaglio dei rendimenti in base all'esposizione per Paese. I rendimenti sono stati così composti: -56 pb dagli Stati Uniti, +12 pb dalla Francia, -8 pb dalla Germania, +7 pb dall'Italia, -10 pb dal Canada e -3 pb da esposizioni a Paesi minori, come Giappone, Australia, Nuova Zelanda e Svezia. Infine, 36 pb provengono dalla gestione della liquidità del fondo.

#### Prospettive del fondo

In vista del 2025, il fondo è posizionato in modo relativamente cauto sui tassi, pur rimanendo esposto a un aumento delle aspettative di inflazione del mercato. Riteniamo che ci sarà molta volatilità nel corso dell'anno per assumere posizioni di maggiore convinzione ma data, l'incertezza legata all'imminente insediamento, preferiamo attendere livelli estremi. La situazione macroeconomica degli Stati Uniti, in particolare, lascia presagire una certa pazienza da parte della Fed nei prossimi mesi e, sebbene le valutazioni siano interessanti, non riteniamo che ci siano molti argomenti fondamentali forti per detenere un'ampia posizione di duration negli Stati Uniti. Pensiamo che i rischi per l'inflazione siano sbilanciati verso l'alto e, quindi, preferiamo acquistare posizioni lunghe sugli swap di inflazione, che offrono una certa protezione in questo caso. Riteniamo che la duration europea core abbia maggiori argomenti da una prospettiva fondamentale, anche se la direzionalità sarà probabilmente correlata in qualche misura agli Stati Uniti. In ambito FX, riconosciamo per quest'anno la probabilità di un aumento delle opportunità, ma siamo consapevoli che il posizionamento e il sentiment sono attualmente molto pesanti per il dollaro americano. In ultima analisi, riteniamo che il 2025 potrebbe chiudersi in modo meno negativo per il reddito fisso rispetto a quanto potrebbe sembrare nei primi mesi, ma è necessaria pazienza per massimizzare le potenzialità in questa sfera.

Nota: Le informazioni contenute nella presente relazione assolvono unicamente a finalità d'informazione e in nessun modo forniscono indicazioni sulla performance futura.



## Relazione del Consiglio di Amministrazione

### CANDRIAM BONDS International

#### Revisione di mercato

Il 2024 è stato un altro anno positivo per gli asset di rischio, poiché la crescita economica ha nuovamente sorpreso al rialzo e le banche centrali hanno infine intrapreso un ciclo di tagli dei tassi.

Malgrado una performance generalmente positiva degli asset di rischio, si è registrata una continua volatilità sui mercati dei tassi, in quanto i tagli non hanno raggiunto i livelli previsti all'inizio dell'anno, in particolare negli Stati Uniti. Nonostante il clima generalmente positivo per gli asset di rischio, vi sono stati molti ostacoli lungo il percorso, con sviluppi politici che hanno generato preoccupazioni, in particolare nel mese di aprile, con l'escalation delle tensioni in Medio Oriente e Francia. Inoltre, l'ampia (seppur breve) turbolenza dei mercati in estate, dovuta alle preoccupazioni per l'indebolimento dei dati economici e per il rialzo dei tassi da parte della Banca del Giappone, ha provocato la revisione dei carry trade (in particolare sullo yen), con ripercussioni su altri mercati.

Le elezioni americane sono state l'argomento principale della seconda metà dell'anno, anche se gli asset di rischio l'hanno generalmente presa con filosofia, con i rendimenti dei titoli di Stato che hanno evidenziato gli aspetti potenzialmente inflazionistici di una presidenza Trump e hanno ceduto in previsione di una sua potenziale vittoria.

La performance dell'intero anno sui mercati del reddito fisso ha visto i rendimenti statunitensi a 10 anni aumentare di 69 pb, parallelamente a un significativo irripidimento della curva, con dinamiche simili sulla sponda opposta dell'Atlantico, seppure più limitate. Sui mercati del credito euro e statunitensi, abbiamo assistito a una contrazione degli spread sia nella sfera IG che in quella HY, con una sovraperformance dei mercati europei. In ambito FX, il dollaro americano si è mantenuto forte, con un rialzo del 6,25% rispetto all'euro, mentre lo yen ha deluso nuovamente, con un calo dell'11,6% rispetto al biglietto verde.

#### Fondo

Nel corso dell'anno, abbiamo gestito attivamente la nostra esposizione alla duration negli Stati Uniti e in Germania, traendo vantaggio dalla volatilità dei tassi. Allo stesso tempo, abbiamo mantenuto un orientamento all'irripidimento strutturale, poiché ci aspettavamo che le Banche centrali iniziassero a tagliare i tassi di interesse. Su altri mercati, siamo stati principalmente in long duration nel Regno Unito e in Australia (alla fine dell'anno), mentre abbiamo mantenuto un orientamento short duration in Giappone e Cina.

Sul fronte FX, abbiamo beneficiato del nostro carry trade strutturale short CNY contro long INR e IDR, nonché di alcune posizioni lunghe tattiche in TRY, HUF e SEK. Le posizioni lunghe in JPY e BRL sono però costate una certa performance.

Sul fronte del credito, il fondo è stato sovrappesato soprattutto nelle obbligazioni Investment Grade europee e nelle corporate dei mercati emergenti rispetto a quelle americane, per motivi di valutazione.

#### Performance del fondo

Il fondo ha sottoperformato il benchmark nel 2024.

I principali detrattori sono stati:

- la duration corta in Cina
- la duration lunga nel Regno Unito
- le posizioni monetarie lunghe su JPY e BRL

I principali contributi alla performance del fondo sono venuti:

- dal sovrappeso sul credito corporate europeo ed emergente
- dalla duration lunga in Australia
- dalle call di duration tattiche negli Stati Uniti
- dalla posizione breve CNY contro IDR e INR
- dalle posizioni monetaria lunghe su TRY, HUF e SEK

#### Prospettive del fondo

I mercati obbligazionari globali hanno chiuso l'anno su una nota meno positiva, in quanto la Federal Reserve ha spostato nuovamente l'attenzione sull'inflazione rispetto ai rischi di crescita al ribasso, mentre le politiche di Trump potrebbero aumentare nuovamente l'inflazione, soprattutto negli Stati Uniti. All'inizio dell'anno, vedremo come le effettive politiche della nuova amministrazione Trump impatteranno sui mercati finanziari. È probabile che la volatilità rimanga elevata, il che dovrebbe favorire i fondi a gestione attiva con ampie opportunità di investimento.

### CANDRIAM BONDS Total Return

#### Revisione di mercato

Il 2024 è stato un altro anno positivo per gli asset di rischio, poiché la crescita economica ha nuovamente sorpreso al rialzo e le banche centrali hanno infine intrapreso un ciclo di tagli dei tassi.

Malgrado una performance generalmente positiva degli asset di rischio, si è registrata una continua volatilità sui mercati dei tassi, in quanto i tagli non hanno raggiunto i livelli previsti all'inizio dell'anno, in particolare negli Stati Uniti. Nonostante il clima generalmente positivo per gli asset di rischio, vi sono stati molti ostacoli lungo il percorso, con sviluppi politici che hanno generato preoccupazioni, in particolare nel mese di aprile, con l'escalation delle tensioni in Medio Oriente e Francia. Inoltre, l'ampia (seppur breve) turbolenza dei mercati in estate, dovuta alle preoccupazioni per l'indebolimento dei dati economici e per il rialzo dei tassi da parte della Banca del Giappone, ha provocato la revisione dei carry trade (in particolare sullo yen), con ripercussioni su altri mercati.

Nota: Le informazioni contenute nella presente relazione assolvono unicamente a finalità d'informazione e in nessun modo forniscono indicazioni sulla performance futura.



## Relazione del Consiglio di Amministrazione

### CANDRIAM BONDS Total Return (continua)

Le elezioni americane sono state l'argomento principale della seconda metà dell'anno, anche se gli asset di rischio l'hanno generalmente presa con filosofia, con i rendimenti dei titoli di Stato che hanno evidenziato gli aspetti potenzialmente inflazionistici di una presidenza Trump e hanno ceduto in previsione di una sua potenziale vittoria.

La performance dell'intero anno sui mercati del reddito fisso ha visto i rendimenti statunitensi a 10 anni aumentare di 69 pb, parallelamente a un significativo irripidimento della curva, con dinamiche simili sulla sponda opposta dell'Atlantico, seppure più limitate. Sui mercati del credito euro e statunitensi, abbiamo assistito a una contrazione degli spread sia nella sfera IG che in quella HY, con una sovraperformance dei mercati europei. In ambito FX, il dollaro americano si è mantenuto forte, con un rialzo del 6,25% rispetto all'euro, mentre lo yen ha deluso nuovamente, con un calo dell'11,6% rispetto al biglietto verde.

### Fondo

In vista del 2024, avevamo ridotto le nostre posizioni attive, approfittando della significativa progressione dei mercati a reddito fisso a novembre e dicembre 2023. Di conseguenza, avevamo ridotto la duration dall'estremità superiore del nostro intervallo di 2-4 anni per operare nella metà inferiore di tale intervallo durante il primo trimestre. Ad aprile, sulla scia del sell off di inizio anno, abbiamo iniziato a trarre vantaggio dai rendimenti più elevati, acquistando duration in modo opportunistico e tornando nella metà superiore della fascia. Abbiamo assistito a una performance immediata e abbiamo venduto tatticamente la progressione un mese dopo, prima di spostare la duration in modo più marcato e sostenibile vicino al massimo del passato recente (4 anni). Nel terzo trimestre, dopo una forte performance e in vista delle elezioni americane, dove abbiamo previsto una certa volatilità, abbiamo nuovamente ridotto la nostra esposizione ai tassi d'interesse all'estremità inferiore della fascia. Infatti, con un potenziale risultato elettorale che potrebbe cambiare le carte in tavola, alla fine abbiamo ridotto la duration (tramite opzioni) al di sotto dei 2 anni, dopo un acquisto tempestivo di opzioni put all'inizio di ottobre. In seguito all'esito delle elezioni e del successivo sell-off, siamo tornati al centro dell'intervallo (3 anni). Negli asset a spread, abbiamo aperto il 2024 con un'esposizione al credito bilanciata tra le varie sottoclassi di asset. Mentre nel primo trimestre abbiamo mantenuto per lo più tale esposizione, nel secondo e nella prima parte del 3° trimestre abbiamo iniziato a ridurre il rischio, in presenza di valutazioni molto onerose, in particolare nell'High Yield, e di preoccupazioni per la potenziale volatilità in vista delle elezioni. Abbiamo mantenuto una posizione molto difensiva per tutta la seconda metà dell'anno. In ambito FX, anche se in maniera generalmente più tattica, nel primo trimestre abbiamo giocato principalmente sul dollaro americano dal lato corto, mentre durante l'estate siamo passati a una posizione più positiva sul biglietto verde. L'altro principale orientamento nella sfera FX è stato il tentativo di giocare long sullo yen giapponese in vari momenti, con esiti diversi.

### Performance del fondo

Il fondo ha generato +122 pb al lordo delle commissioni nel 2024, sottoperformando il benchmark di 267 pb. I rendimenti sono stati così composti: -161 pb dagli spread, +279 pb da spread e carry, +8 pb da equity linked e -10 pb da FX. All'interno dei +279 pb, +294 pb provengono dalle posizioni di carry, mentre -15 pb dai movimenti degli spread.

Considerando innanzitutto la componente di carry (+294 pb), essa è leggermente inferiore a quella che ci si aspetterebbe dalla liquidità (+389 pb) e si riferisce ad alcune posizioni negative di carry detenute all'interno del fondo (credito difensivo, duration lunga e posizioni negative di carry FX). Per quanto riguarda i -15 pb derivanti dai movimenti degli spread, ciò è dovuto principalmente a un posizionamento di credito estremamente difensivo nella seconda metà dell'anno, nonché ad alcune posizioni lunghe detenute nel primo trimestre attraverso derivati che hanno sottoperformato il mercato cash. Si tratta di un'inversione di tendenza rispetto ad alcuni guadagni ottenuti nel quarto trimestre del 2023. In termini di componente della curva dei rendimenti (che ha subito una riduzione di 161 pb), questo non era del tutto inaspettato, visti i movimenti dei rendimenti dei titoli di Stato core. In effetti, grazie a un certo trading positivo di duration, è stato leggermente superiore a quello che ci si sarebbe potuto aspettare dato il recente intervallo di duration.

### Prospettive del fondo

In vista del 2025, il fondo è posizionato in modo relativamente prudente sia in termini di tassi che di spread. Riteniamo che ci sarà molta volatilità nel corso dell'anno per assumere posizioni di maggiore convinzione ma data, l'incertezza legata all'imminente insediamento, preferiamo attendere livelli estremi. La situazione macroeconomica degli Stati Uniti, in particolare, lascia presagire una certa pazienza da parte della Fed nei prossimi mesi e, sebbene le valutazioni siano interessanti, non riteniamo che ci siano molti argomenti fondamentali forti per detenere un'ampia posizione di duration negli Stati Uniti. Pensiamo che i rischi per l'inflazione siano sbilanciati verso l'alto e, quindi, la duration che deteniamo effettivamente negli Stati Uniti è focalizzata sulla duration reale, la quale offre in questo caso una certa protezione. Riteniamo che la duration europea core abbia maggiori argomenti da una prospettiva fondamentale, anche se la direzionalità sarà probabilmente correlata in qualche misura agli Stati Uniti.

Nel settore del credito, prendiamo atto della solidità dei fondamentali e dei dati tecnici del credito Investment Grade europeo e preferiamo utilizzare le nuove emissioni di inizio anno per aumentare il nostro profilo di carry al margine. Tuttavia, continuiamo a ritenere che le valutazioni High Yield, sia in Europa ma ancor più negli Stati Uniti, siano molto onerose e che non valga la pena correre rischi sostanziali. Riteniamo che ci saranno livelli migliori per acquistare il rischio in una fase successiva e preferiamo in questo caso dare prova di pazienza. In ambito FX, riconosciamo per quest'anno la probabilità di un aumento delle opportunità, ma siamo consapevoli che il posizionamento e il sentiment sono attualmente molto pesanti per il dollaro americano.

In ultima analisi, riteniamo che il 2025 potrebbe chiudersi in modo meno negativo per il reddito fisso rispetto a quanto potrebbe sembrare nei primi mesi, ma è necessaria pazienza per massimizzare le potenzialità in questa sfera

Il Consiglio di Amministrazione

Lussemburgo, 31 marzo 2025.



## Relazione della Società di Revisione

Agli azionisti di  
**Candriam Bonds**

---

### Il nostro giudizio

A nostro parere, l'allegato bilancio fornisce un'immagine veritiera e fedele della situazione finanziaria e patrimoniale della Candriam Bonds e dei relativi comparti (il «Fondo») al 31 dicembre 2024, nonché del conto economico e delle variazioni del patrimonio del Fondo per l'esercizio concluso in tale data, conformemente ai requisiti di legge e normativi vigenti in Lussemburgo in materia di redazione e presentazione del bilancio.

#### *Oggetto della nostra revisione*

Il bilancio del Fondo si compone di:

- stato patrimoniale del Fondo e stato patrimoniale dei comparti al 31 dicembre 2024;
- prospetto delle variazioni del patrimonio netto del Fondo e prospetto delle variazioni del patrimonio netto dei comparti al 31 dicembre 2024;
- conto economico del Fondo e conto economico dei comparti per l'esercizio concluso in tale data;
- prospetto della composizione del portafoglio titoli dei comparti per l'esercizio concluso in tale data; e
- nota integrativa, che include una sintesi dei principi contabili rilevanti.

---

### Base per la formulazione del giudizio

Abbiamo condotto la nostra revisione contabile in ottemperanza alla Legge del 23 luglio 2016 concernente la professione di revisore contabile (Legge del 23 luglio 2016) e agli standard contabili internazionali (ISA) riconosciuti per il Lussemburgo dalla «Commission del Surveillance du Secteur Financier» (CSSF). La nostra responsabilità ai sensi della Legge del 23 luglio 2016 e degli standard ISA riconosciuti per il Lussemburgo dalla CSSF è descritta più diffusamente nella sezione «Responsabilità per la revisione contabile del «Réviseur d'entreprises agréé»».

Riteniamo che gli elementi probativi ottenuti mediante la revisione siano sufficienti e adeguati per costituire un fondamento all'espressione del nostro giudizio di revisione.

Siamo indipendenti dal Fondo conformemente all'«International Ethics Standards Boards for Accountants's Code of Ethics for Professional Accountants» (Codice IESBA) riconosciuto per il Lussemburgo dalla CSSF nonché ai codici deontologici, che siamo tenuti a rispettare nel quadro della revisione contabile, e abbiamo adempiuto tutti gli altri obblighi professionali ai sensi di tali codici deontologici.

---

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

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

---

### **Altre informazioni**

Il Consiglio di amministrazione del Fondo è responsabile delle altre informazioni. Le altre informazioni riguardano i dati contenuti nel Rapporto annuale, ma non riguardano il bilancio o la nostra relazione sul presente bilancio.

Il nostro giudizio sul bilancio non si estende alle altre informazioni, in merito alle quali non forniamo alcuna garanzia.

Nell'ambito della revisione del bilancio, la nostra responsabilità consiste nel visionare le altre informazioni e nello stabilire se tra queste e il bilancio o rispetto alle informazioni ottenute nel corso della revisione del bilancio sussistono divergenze sostanziali ovvero se la presentazione delle altre informazioni appare sostanzialmente errata. Qualora sulla base della revisione da noi condotta dovessimo giungere alla conclusione che le altre informazioni contengono dati sostanzialmente erronei, siamo tenuti a segnalarlo. Non abbiamo nulla da segnalare a tale proposito.

---

### **Responsabilità del Consiglio di amministrazione del Fondo per il bilancio**

Il Consiglio di amministrazione del Fondo ha il compito di redigere e presentare in modo veritiero e corretto il bilancio d'esercizio in oggetto, in conformità con i requisiti normativi e legali vigenti in Lussemburgo in materia di redazione e presentazione dei bilanci d'esercizio. È inoltre responsabile del controllo interno ritenuto necessario a garantire che la redazione del bilancio sia priva di inesattezze significative, intenzionali o meno.

Nella redazione del bilancio, il Consiglio di amministrazione del Fondo è tenuto a valutare la capacità del Fondo e dei relativi comparti di garantire la continuità aziendale e, ove pertinente, ad assicurare un'adeguata informativa in materia. Il Consiglio di amministrazione è tenuto altresì a utilizzare il presupposto della continuità aziendale come principio contabile, a meno che non intenda liquidare il Fondo, chiudere uno o più comparti, interrompere l'attività, ovvero non disponga di alternative realistiche a tali scelte.

---

### **Responsabilità per la revisione contabile del «Réviseur d'entreprises agréé»**

L'obiettivo della nostra revisione è l'acquisizione di una ragionevole certezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga inesattezze significative, intenzionali o meno, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio di revisione. Per ragionevole certezza si intende un livello elevato di certezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità con la legge del 23 luglio 2016 e con le norme ISA adottate dalla CSSF per il Lussemburgo individui sempre un'inesattezza significativa, qualora esistente. Le inesattezze possono derivare da frodi o errori e sono considerate significative qualora ci si possa ragionevolmente attendere che esse, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dai destinatari sulla base del bilancio.



Nel quadro di una revisione contabile condotta in conformità della Legge del 23 luglio 2016 e degli standard ISA riconosciuti per il Lussemburgo dalla CSSF, esercitiamo il nostro potere discrezionale e adottiamo un approccio critico. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di inesattezze significative nel bilancio, dovute a frodi o a errori; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare inesattezze significative dovute a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare inesattezze significative derivanti da errori, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, dichiarazioni ingannevoli o l'elusione dei controlli interni;
- acquisiamo conoscenza del controllo interno pertinente ai fini della revisione contabile, allo scopo di definire procedure di revisione adeguate alle circostanze, ma non di esprimere un giudizio in merito all'efficacia del controllo interno del Fondo;
- valutiamo l'adeguatezza dei metodi di valutazione adottati dal Consiglio di amministrazione del Fondo, delle stime contabili e delle corrispondenti informazioni integrative;
- siamo giunti ad una conclusione sull'adeguatezza dell'utilizzo da parte del Consiglio di amministrazione del presupposto della continuità aziendale come principio contabile e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di un'incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Fondo o di uno dei suoi comparti di garantire la continuità aziendale. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a segnalare nella relazione di revisione la relativa informativa di bilancio inclusa nella nota integrativa ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a modificare il nostro giudizio. Le nostre conclusioni si basano sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione.
- valutiamo la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio, ivi comprese le informazioni integrative, e se il bilancio riporta le operazioni e i fatti sottostanti in modo da fornire una presentazione fedele.

Comunichiamo con i responsabili della vigilanza in merito, fra l'altro, all'estensione e alla tempistica previste per la revisione e alle constatazioni di revisione significative emerse, comprese eventuali carenze rilevanti del controllo interno accertate nel corso della revisione.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Rappresentata da

Lussemburgo, 4 aprile 2025

Sébastien Sadzot

Solo la versione inglese del presente rapporto annuale è stata revisionata dal revisore. Di conseguenza, la relazione di revisione si riferisce esclusivamente alla versione ufficiale in inglese del rapporto annuale; le altre versioni risultanti dalla traduzione sono state realizzate sotto la responsabilità del Consiglio di Amministrazione della SICAV. In caso di discrepanza tra la versione ufficiale in inglese e le versioni tradotte, fa fede la versione ufficiale.



## Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2024

		CANDRIAM BONDS Capital Securities	CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	CANDRIAM BONDS Credit Alpha
		EUR	EUR	EUR
<b>Attivo</b>				
Portafoglio titoli al valore di mercato	2a	66,548,043	177,439,010	233,606,589
Opzioni (posizione lunga) al valore di mercato	2e	0	0	0
Liquidità in banca e broker	11	2,384,838	4,728,422	43,689,720
Crediti da cessione di titoli		0	0	0
Crediti da sottoscrizioni		0	64,176	1,571,790
Crediti da dividendi su CFD		0	0	88,966
Crediti su accordi di riacquisto inverso	8	0	0	60,024,636
Interesse e dividendi da ricevere, netti		947,831	481,734	2,098,091
Apprezzamento netto non realizzato su contratti valutari a termine	2f,g	0	0	0
Plusvalenza netta non realizzata su <i>future</i>	2e	0	0	0
Apprezzamento netto non realizzato su CFD	2h	0	0	350,166
Plusvalenza netta non realizzata su swap	2i,j,k	0	0	0
Altri attivi		0	0	0
<b>Totale attivo</b>		<b>69,880,712</b>	<b>182,713,342</b>	<b>341,429,958</b>
<b>Passivo</b>				
Opzioni (posizione breve) al valore di mercato	2e	0	0	0
Scoperto bancario		0	0	0
Debiti per acquisto di titoli		0	0	0
Debiti per riacquisti		0	52,590	261,393
Debiti su CFD		0	0	796
Debiti per swap		0	0	0
Deprezzamento netto non realizzato su contratti di cambio a termine in valuta estera	2f,g	543,989	1,762,839	819,874
Deprezzamento netto non realizzato su <i>future</i>	2e	152,689	0	201,819
Minusvalenza netta non realizzata su swap	2i,j,k	0	0	2,145,155
Commissioni di gestione da pagare	3	155	28,213	65,496
Oneri Operativi e Amministrativi da pagare	4	7,660	19,567	35,483
Commissioni di performance dovuta	5	922	0	857,824
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento) da pagare	6	1,732	19,447	10,009
Altre passività		0	0	0
<b>Totale passivo</b>		<b>707,147</b>	<b>1,882,656</b>	<b>4,397,849</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>		<b>69,173,565</b>	<b>180,830,686</b>	<b>337,032,109</b>



## Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2024

		CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	CANDRIAM BONDS Emerging Markets
		EUR	USD	USD
<b>Attivo</b>				
Portafoglio titoli al valore di mercato	2a	562,268,748	176,084,285	311,435,117
Opzioni (posizione lunga) al valore di mercato	2e	0	0	0
Liquidità in banca e broker	11	48,651,365	8,086,674	14,141,726
Crediti da cessione di titoli		0	0	0
Crediti da sottoscrizioni		2,821,224	67,221	361,095
Crediti da dividendi su CFD		0	0	0
Crediti su accordi di riacquisto inverso	8	39,999,940	0	0
Interesse e dividendi da ricevere, netti		6,014,154	4,866,538	5,898,408
Apprezzamento netto non realizzato su contratti valutari a termine	2f,g	0	12,060	50,914
Plusvalenza netta non realizzata su <i>future</i>	2e	0	0	0
Apprezzamento netto non realizzato su CFD	2h	0	0	0
Plusvalenza netta non realizzata su swap	2i,j,k	0	0	731,500
Altri attivi		0	0	0
<b>Totale attivo</b>		<b>659,755,431</b>	<b>189,116,778</b>	<b>332,618,760</b>
<b>Passivo</b>				
Opzioni (posizione breve) al valore di mercato	2e	0	0	0
Scoperto bancario		0	204,059	0
Debiti per acquisto di titoli		0	0	0
Debiti per riacquisti		605,645	881,744	3,773,790
Debiti su CFD		0	0	0
Debiti per swap		0	0	0
Deprezzamento netto non realizzato su contratti di cambio a termine in valuta estera	2f,g	134,688	0	0
Deprezzamento netto non realizzato su <i>future</i>	2e	0	0	421,875
Minusvalenza netta non realizzata su swap	2i,j,k	1,135,696	0	0
Commissioni di gestione da pagare	3	331,152	91,594	216,650
Oneri Operativi e Amministrativi da pagare	4	85,448	27,367	48,785
Commissioni di performance dovuta	5	1,321,496	582	105,877
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento) da pagare	6	37,007	87,742	115,304
Altre passività		0	0	0
<b>Totale passivo</b>		<b>3,651,132</b>	<b>1,293,088</b>	<b>4,682,281</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>		<b>656,104,299</b>	<b>187,823,690</b>	<b>327,936,479</b>



## Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2024

		CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	CANDRIAM BONDS Euro	CANDRIAM BONDS Euro Corporate
		USD	EUR	EUR
<b>Attivo</b>				
Portafoglio titoli al valore di mercato	2a	64,834,607	399,562,325	997,458,626
Opzioni (posizione lunga) al valore di mercato	2e	0	0	0
Liquidità in banca e broker	11	4,063,981	2,645,671	14,146,519
Crediti da cessione di titoli		0	0	8,525,239
Crediti da sottoscrizioni		0	73	430,238
Crediti da dividendi su CFD		0	0	0
Crediti su accordi di riacquisto inverso	8	0	0	0
Interesse e dividendi da ricevere, netti		973,151	4,976,255	11,631,415
Apprezzamento netto non realizzato su contratti valutari a termine	2f,g	0	0	0
Plusvalenza netta non realizzata su <i>future</i>	2e	63,438	0	0
Apprezzamento netto non realizzato su CFD	2h	0	0	0
Plusvalenza netta non realizzata su swap	2i,j,k	83,600	0	557,303
Altri attivi		0	0	0
<b>Totale attivo</b>		<b>70,018,777</b>	<b>407,184,324</b>	<b>1,032,749,340</b>
<b>Passivo</b>				
Opzioni (posizione breve) al valore di mercato	2e	0	0	0
Scoperto bancario		0	0	0
Debiti per acquisto di titoli		0	0	0
Debiti per riacquisti		0	281,007	482,079
Debiti su CFD		0	0	0
Debiti per swap		0	0	0
Deprezzamento netto non realizzato su contratti di cambio a termine in valuta estera	2f,g	107,875	4,405	780,563
Deprezzamento netto non realizzato su <i>future</i>	2e	0	12,741	26,847
Minusvalenza netta non realizzata su swap	2i,j,k	0	524,961	0
Commissioni di gestione da pagare	3	747	25,949	47,906
Oneri Operativi e Amministrativi da pagare	4	7,487	37,956	91,174
Commissioni di performance dovuta	5	26,573	2,636	98,962
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento) da pagare	6	1,847	39,342	25,903
Altre passività		0	0	0
<b>Totale passivo</b>		<b>144,529</b>	<b>928,997</b>	<b>1,553,434</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>		<b>69,874,248</b>	<b>406,255,327</b>	<b>1,031,195,906</b>



## Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2024

		CANDRIAM BONDS Euro Diversified	CANDRIAM BONDS Euro Government	CANDRIAM BONDS Euro High Yield
		EUR	EUR	EUR
<b>Attivo</b>				
Portafoglio titoli al valore di mercato	2a	832,011,559	1,096,534,060	3,036,311,508
Opzioni (posizione lunga) al valore di mercato	2e	0	0	0
Liquidità in banca e broker	11	8,131,536	8,858,898	134,787,829
Crediti da cessione di titoli		0	0	0
Crediti da sottoscrizioni		444,040	852,786	10,679,008
Crediti da dividendi su CFD		0	0	0
Crediti su accordi di riacquisto inverso	8	0	0	0
Interesse e dividendi da ricevere, netti		10,230,629	11,204,212	45,535,001
Apprezzamento netto non realizzato su contratti valutari a termine	2f,g	0	0	0
Plusvalenza netta non realizzata su <i>future</i>	2e	129,451	396,103	0
Apprezzamento netto non realizzato su CFD	2h	0	0	0
Plusvalenza netta non realizzata su swap	2i,j,k	0	0	1,496,040
Altri attivi		0	0	28,962
<b>Totale attivo</b>		<b>850,947,215</b>	<b>1,117,846,059</b>	<b>3,228,838,348</b>
<b>Passivo</b>				
Opzioni (posizione breve) al valore di mercato	2e	0	0	0
Scoperto bancario		0	0	0
Debiti per acquisto di titoli		0	0	1,236,270
Debiti per riacquisti		703,096	609,646	2,193,381
Debiti su CFD		0	0	0
Debiti per swap		0	0	0
Deprezzamento netto non realizzato su contratti di cambio a termine in valuta estera	2f,g	0	0	2,719,338
Deprezzamento netto non realizzato su <i>future</i>	2e	0	0	0
Minusvalenza netta non realizzata su swap	2i,j,k	1,276,983	0	0
Commissioni di gestione da pagare	3	49,571	102,762	1,226,297
Oneri Operativi e Amministrativi da pagare	4	75,946	103,679	324,368
Commissioni di performance dovuta	5	3,257	33,103	15,607
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento) da pagare	6	26,307	56,824	238,517
Altre passività		0	0	0
<b>Totale passivo</b>		<b>2,135,160</b>	<b>906,014</b>	<b>7,953,778</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>		<b>848,812,055</b>	<b>1,116,940,045</b>	<b>3,220,884,570</b>



## Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2024

		CANDRIAM BONDS Euro Long Term	CANDRIAM BONDS Euro Short Term	CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes
		EUR	EUR	EUR
<b>Attivo</b>				
Portafoglio titoli al valore di mercato	2a	166,605,223	368,170,268	2,057,213,089
Opzioni (posizione lunga) al valore di mercato	2e	0	0	0
Liquidità in banca e broker	11	1,905,900	3,815,940	7,253,242
Crediti da cessione di titoli		0	0	0
Crediti da sottoscrizioni		226,471	815,344	15,764,790
Crediti da dividendi su CFD		0	0	0
Crediti su accordi di riacquisto inverso	8	0	0	0
Interesse e dividendi da ricevere, netti		2,521,249	4,363,723	11,449,552
Apprezzamento netto non realizzato su contratti valutari a termine	2f,g	0	0	2,217,905
Plusvalenza netta non realizzata su <i>future</i>	2e	0	0	0
Apprezzamento netto non realizzato su CFD	2h	0	0	0
Plusvalenza netta non realizzata su swap	2i,j,k	0	0	0
Altri attivi		0	0	0
<b>Totale attivo</b>		<b>171,258,843</b>	<b>377,165,275</b>	<b>2,093,898,578</b>
<b>Passivo</b>				
Opzioni (posizione breve) al valore di mercato	2e	0	0	0
Scoperto bancario		0	0	0
Debiti per acquisto di titoli		0	1,467,739	0
Debiti per riacquisti		64,888	104,422	2,039,205
Debiti su CFD		0	0	0
Debiti per swap		0	0	0
Deprezzamento netto non realizzato su contratti di cambio a termine in valuta estera	2f,g	0	0	0
Deprezzamento netto non realizzato su <i>future</i>	2e	231,168	166,830	0
Minusvalenza netta non realizzata su swap	2i,j,k	0	364,060	0
Commissioni di gestione da pagare	3	21,969	66,434	184,399
Oneri Operativi e Amministrativi da pagare	4	17,031	34,708	140,260
Commissioni di performance dovuta	5	27,222	11,756	923
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento) da pagare	6	20,894	34,559	99,258
Altre passività		0	0	0
<b>Totale passivo</b>		<b>383,172</b>	<b>2,250,508</b>	<b>2,464,045</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>		<b>170,875,671</b>	<b>374,914,767</b>	<b>2,091,434,533</b>



## Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2024

		CANDRIAM BONDS Global Government	CANDRIAM BONDS Global High Yield	CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration
		EUR	EUR	EUR
<b>Attivo</b>				
Portafoglio titoli al valore di mercato	2a	179,593,935	1,291,771,478	48,211,058
Opzioni (posizione lunga) al valore di mercato	2e	254,100	0	0
Liquidità in banca e broker	11	3,632,659	59,111,125	2,102,830
Crediti da cessione di titoli		625,700	0	0
Crediti da sottoscrizioni		131,655	16,821,457	918
Crediti da dividendi su CFD		0	0	0
Crediti su accordi di riacquisto inverso	8	0	0	0
Interesse e dividendi da ricevere, netti		1,087,712	21,234,338	88,270
Apprezzamento netto non realizzato su contratti valutari a termine	2f,g	0	0	0
Plusvalenza netta non realizzata su <i>future</i>	2e	292,604	0	0
Apprezzamento netto non realizzato su CFD	2h	0	0	0
Plusvalenza netta non realizzata su swap	2i,j,k	0	299,456	71,258
Altri attivi		0	0	0
<b>Totale attivo</b>		<b>185,618,365</b>	<b>1,389,237,854</b>	<b>50,474,334</b>
<b>Passivo</b>				
Opzioni (posizione breve) al valore di mercato	2e	96,250	0	0
Scoperto bancario		0	0	0
Debiti per acquisto di titoli		0	0	0
Debiti per riacquisti		204,886	1,832,607	60,095
Debiti su CFD		0	0	0
Debiti per swap		0	0	0
Deprezzamento netto non realizzato su contratti di cambio a termine in valuta estera	2f,g	864,503	16,998,991	1,654,905
Deprezzamento netto non realizzato su <i>future</i>	2e	0	0	0
Minusvalenza netta non realizzata su swap	2i,j,k	180,413	0	0
Commissioni di gestione da pagare	3	56,347	884,863	6,422
Oneri Operativi e Amministrativi da pagare	4	19,389	174,956	5,862
Commissioni di performance dovuta	5	0	153,825	0
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento) da pagare	6	11,820	93,350	6,712
Altre passività		2,133	0	0
<b>Totale passivo</b>		<b>1,435,741</b>	<b>20,138,592</b>	<b>1,733,996</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>		<b>184,182,624</b>	<b>1,369,099,262</b>	<b>48,740,338</b>



## Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2024

		CANDRIAM BONDS International	CANDRIAM BONDS Total Return Corporate (si veda la Nota 1)	CANDRIAM BONDS US
		EUR	EUR	USD
<b>Attivo</b>				
Portafoglio titoli al valore di mercato	2a	95,429,014	335,960,803	78,508,457
Opzioni (posizione lunga) al valore di mercato	2e	0	0	0
Liquidità in banca e broker	11	4,291,739	58,507,899	3,783,469
Crediti da cessione di titoli		0	548,527	0
Crediti da sottoscrizioni		24,073	69,893	3,878,663
Crediti da dividendi su CFD		0	0	0
Crediti su accordi di riacquisto inverso	8	0	0	0
Interesse e dividendi da ricevere, netti		1,203,627	2,240,505	955,494
Apprezzamento netto non realizzato su contratti valutari a termine	2f,g	0	0	21,886
Plusvalenza netta non realizzata su <i>future</i>	2e	0	0	32,902
Apprezzamento netto non realizzato su CFD	2h	0	0	0
Plusvalenza netta non realizzata su swap	2i,j,k	0	0	0
Altri attivi		0	0	4,133
<b>Totale attivo</b>		<b>100,948,453</b>	<b>397,327,627</b>	<b>87,185,004</b>
<b>Passivo</b>				
Opzioni (posizione breve) al valore di mercato	2e	0	0	0
Scoperto bancario		0	0	0
Debiti per acquisto di titoli		0	0	0
Debiti per riacquisti		9,357	136,365	2,567
Debiti su CFD		0	0	0
Debiti per swap		0	821,856	0
Deprezzamento netto non realizzato su contratti di cambio a termine in valuta estera	2f,g	403,174	5,005,442	0
Deprezzamento netto non realizzato su <i>future</i>	2e	120,324	175,864	0
Minusvalenza netta non realizzata su swap	2i,j,k	0	7,882,196	0
Commissioni di gestione da pagare	3	24,539	119,954	49,012
Oneri Operativi e Amministrativi da pagare	4	12,961	40,694	10,456
Commissioni di performance dovuta	5	0	0	0
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento) da pagare	6	20,293	44,279	10,795
Altre passività		0	0	0
<b>Totale passivo</b>		<b>590,648</b>	<b>14,226,650</b>	<b>72,830</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>		<b>100,357,805</b>	<b>383,100,977</b>	<b>87,112,174</b>



Prospetto del patrimonio netto al 31 dicembre 2024

		<b>Combinato</b>
		<b>EUR</b>
<b>Attivo</b>		
Portafoglio titoli al valore di mercato	2a	12,553,929,972
Opzioni (posizione lunga) al valore di mercato	2e	254,100
Liquidità in banca e broker	11	437,690,893
Crediti da cessione di titoli		9,699,466
Crediti da sottoscrizioni		54,877,259
Crediti da dividendi su CFD		88,966
Crediti su accordi di riacquisto inverso	8	100,024,576
Interesse e dividendi da ricevere, netti		149,566,715
Apprezzamento netto non realizzato su contratti valutari a termine	2f,g	2,299,856
Plusvalenza netta non realizzata su <i>future</i>	2e	911,195
Apprezzamento netto non realizzato su CFD	2h	350,166
Plusvalenza netta non realizzata su swap	2i,j,k	3,211,213
Altri attivi		32,953
<b>Totale attivo</b>		<b>13,312,937,330</b>
<b>Passivo</b>		
Opzioni (posizione breve) al valore di mercato	2e	96,250
Scoperto bancario		197,063
Debiti per acquisto di titoli		2,704,009
Debiti per riacquisti		14,139,070
Debiti su CFD		796
Debiti per swap		821,856
Deprezzamento netto non realizzato su contratti di cambio a termine in valuta estera	2f,g	31,796,888
Deprezzamento netto non realizzato su <i>future</i>	2e	1,495,694
Minusvalenza netta non realizzata su swap	2i,j,k	13,509,464
Commissioni di gestione da pagare	3	3,588,158
Oneri Operativi e Amministrativi da pagare	4	1,318,011
Commissioni di performance dovuta	5	2,656,004
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento) da pagare	6	994,547
Altre passività		2,133
<b>Totale passivo</b>		<b>73,319,943</b>
<b>Patrimonio netto totale</b>		<b>13,239,617,387</b>



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

		CANDRIAM BONDS Capital Securities	CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	CANDRIAM BONDS Credit Alpha
		EUR	EUR	EUR
<b>Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio</b>		<b>39,134,992</b>	<b>257,879,156</b>	<b>138,317,605</b>
<b>Proventi</b>				
Interessi netti su obbligazioni e strumenti del mercato monetario		2,406,966	2,049,049	6,366,621
Interessi ricevuti su CFD		0	0	2,484,531
Interessi ricevuti su swap		0	0	1,560,063
Interesse su prestito di titoli	7	6,778	89,087	759
Interesse bancario		38,819	228,739	943,675
Interessi su accordi di riacquisto inverso		0	7	1,367,638
Altri proventi		323	1,180	758
<b>Totale dei proventi</b>		<b>2,452,886</b>	<b>2,368,062</b>	<b>12,724,045</b>
<b>Spese</b>				
Dividendi netti versati	2n	0	0	0
Commissioni di gestione	3	4,433	350,710	477,224
Commissione di performance	5	3,090	0	865,577
Oneri Operativi e Amministrativi	4	65,916	284,267	298,749
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento)	6	5,543	66,976	30,690
Costi di transazione	2m	4,349	0	26,106
Interessi pagati su CFD		0	0	343,143
Interessi versati su swap		0	0	2,771,551
Interesse bancario		2,626	9,738	23,328
Dividendi versati su CFD		0	0	2,151,147
Altre spese		12	0	586
<b>Totale delle spese</b>		<b>85,969</b>	<b>711,691</b>	<b>6,988,101</b>
<b>Proventi / (Perdite) netti(e) da investimenti</b>		<b>2,366,917</b>	<b>1,656,371</b>	<b>5,735,944</b>
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su vendite di investimenti	2b	2,546,219	6,622,968	7,310,455
Profitti / (perdite) netti non realizzati su opzioni	2e	0	0	0
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su contratti di cambio a termine	2f	(967,679)	(4,526,245)	(2,017,873)
Profitti / (perdite) netti non realizzati su future	2e	56,371	0	802,864
Profitti / (perdite) netti non realizzati su CFD	2h	0	0	(618,412)
Profitti / (perdite) netti non realizzati su swap	2i,j,k	0	0	249,883
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su valuta		270,723	133,583	919,704
<b>Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a)</b>		<b>4,272,551</b>	<b>3,886,677</b>	<b>12,382,565</b>
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su investimenti	2a	1,395,679	10,770,940	2,199,964
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su opzioni	2e	0	0	0
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su contratti di cambio a termine	2f	(828,806)	(2,986,789)	(887,053)
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su future	2e	(156,002)	0	(345,762)
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su CFD	2h	0	0	1,009,480
Variazione della plusvalenza/minusvalenza netta non realizzata su swap	2i,j,k	0	0	(814,355)
<b>Aumento / (Diminuzione) netto(a) del patrimonio netto derivante da transazioni</b>		<b>4,683,422</b>	<b>11,670,828</b>	<b>13,544,839</b>
<b>Evoluzione del capitale</b>				
Sottoscrizione di azioni		34,945,987	107,938,639	227,495,452
Riacquisto di azioni		(9,590,836)	(195,185,529)	(42,325,787)
Dividendi versati	9	0	(1,472,408)	0
Differenza di cambio		0	0	0
<b>Patrimonio netto alla fine dell'esercizio</b>		<b>69,173,565</b>	<b>180,830,686</b>	<b>337,032,109</b>



## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

		CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	CANDRIAM BONDS Emerging Markets
		EUR	USD	USD
<b>Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio</b>		<b>596,043,542</b>	<b>304,187,695</b>	<b>296,853,247</b>
<b>Proventi</b>				
Interessi netti su obbligazioni e strumenti del mercato monetario		17,672,405	16,169,809	17,808,014
Interessi ricevuti su CFD		39,334	0	0
Interessi ricevuti su swap		3,107,574	869,325	0
Interesse su prestito di titoli	7	0	0	0
Interesse bancario		1,099,179	635,089	532,317
Interessi su accordi di riacquisto inverso		113,152	0	0
Altri proventi		3,186	419	613
<b>Totale dei proventi</b>		<b>22,034,830</b>	<b>17,674,642</b>	<b>18,340,944</b>
<b>Spese</b>				
Dividendi netti versati	2n	0	0	0
Commissioni di gestione	3	3,556,248	1,317,513	2,434,386
Commissione di performance	5	1,324,382	1,573	122,569
Oneri Operativi e Amministrativi	4	921,040	402,473	556,895
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento)	6	138,993	138,926	186,420
Costi di transazione	2m	11,852	5,231	4,435
Interessi pagati su CFD		6,899	0	0
Interessi versati su swap		3,771,637	858,377	101,111
Interesse bancario		1,746	90,330	27,482
Dividendi versati su CFD		2,415	0	0
Altre spese		41	3,415	2,950
<b>Totale delle spese</b>		<b>9,735,253</b>	<b>2,817,838</b>	<b>3,436,248</b>
<b>Proventi / (Perdite) netti(e) da investimenti</b>		<b>12,299,577</b>	<b>14,856,804</b>	<b>14,904,696</b>
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su vendite di investimenti	2b	11,488,492	6,165,115	(14,891,263)
Profitti /(perdite) netti non realizzati su opzioni	2e	592,502	0	0
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su contratti di cambio a termine	2f	(421,707)	542,710	16,437
Profitti /(perdite) netti non realizzati su future	2e	192,177	480,078	(234,751)
Profitti /(perdite) netti non realizzati su CFD	2h	(160,000)	0	0
Profitti /(perdite) netti non realizzati su swap	2i,j,k	(5,823,499)	563,912	(662,643)
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su valuta		661,681	(4,729,922)	(275,205)
<b>Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a)</b>		<b>18,829,223</b>	<b>17,878,697</b>	<b>(1,142,729)</b>
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su investimenti	2a	3,684,431	(25,587,457)	19,699,962
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su opzioni	2e	0	0	0
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su contratti di cambio a termine	2f	(58,965)	276,791	(359,451)
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su future	2e	0	0	(1,438,437)
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su CFD	2h	0	0	0
Variazione della plusvalenza/minusvalenza netta non realizzata su swap	2i,j,k	4,427,838	(1,811,802)	731,500
<b>Aumento / (Diminuzione) netto(a) del patrimonio netto derivante da transazioni</b>		<b>26,882,527</b>	<b>(9,243,771)</b>	<b>17,490,845</b>
<b>Evoluzione del capitale</b>				
Sottoscrizione di azioni		239,783,785	25,224,917	110,486,754
Riacquisto di azioni		(205,973,653)	(127,540,767)	(90,273,915)
Dividendi versati	9	(631,902)	(4,804,384)	(6,620,452)
Differenza di cambio		0	0	0
<b>Patrimonio netto alla fine dell'esercizio</b>		<b>656,104,299</b>	<b>187,823,690</b>	<b>327,936,479</b>



## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

		CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return (si veda la Nota 1)	CANDRIAM BONDS Euro
		USD	USD	EUR
<b>Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio</b>		<b>75,073,923</b>	<b>28,100,719</b>	<b>423,005,638</b>
<b>Proventi</b>				
Interessi netti su obbligazioni e strumenti del mercato monetario		3,828,504	1,098,709	8,765,939
Interessi ricevuti su CFD		0	0	0
Interessi ricevuti su swap		0	0	71,647
Interesse su prestito di titoli	7	0	0	58,518
Interesse bancario		127,307	69,899	78,326
Interessi su accordi di riacquisto inverso		0	0	0
Altri proventi		67	655	5,449
<b>Totale dei proventi</b>		<b>3,955,878</b>	<b>1,169,263</b>	<b>8,979,879</b>
<b>Spese</b>				
Dividendi netti versati	2n	0	0	0
Commissioni di gestione	3	7,105	941	316,411
Commissione di performance	5	0	0	2,639
Oneri Operativi e Amministrativi	4	90,260	22,021	451,810
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento)	6	7,590	1,810	82,326
Costi di transazione	2m	530	72,837	5,910
Interessi pagati su CFD		0	0	0
Interessi versati su swap		186,197	0	185,103
Interesse bancario		149	79	141
Dividendi versati su CFD		0	0	0
Altre spese		68	3,029	0
<b>Totale delle spese</b>		<b>291,899</b>	<b>100,717</b>	<b>1,044,340</b>
<b>Proventi / (Perdite) netti(e) da investimenti</b>		<b>3,663,979</b>	<b>1,068,546</b>	<b>7,935,539</b>
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su vendite di investimenti	2b	(689,799)	(239,084)	(14,286,731)
Profitti /(perdite) netti non realizzati su opzioni	2e	0	0	0
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su contratti di cambio a termine	2f	(527,473)	69,106	(6,123)
Profitti /(perdite) netti non realizzati su future	2e	(84,492)	123,057	(950,277)
Profitti /(perdite) netti non realizzati su CFD	2h	0	0	0
Profitti /(perdite) netti non realizzati su swap	2i,j,k	(109,991)	0	188,722
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su valuta		69,898	(299,162)	11,414
<b>Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a)</b>		<b>2,322,122</b>	<b>722,463</b>	<b>(7,107,456)</b>
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su investimenti	2a	1,615,122	735,364	17,974,655
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su opzioni	2e	0	0	0
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su contratti di cambio a termine	2f	(260,597)	31,819	(4,405)
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su future	2e	63,438	(189,328)	(454,461)
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su CFD	2h	0	0	0
Variazione della plusvalenza/minusvalenza netta non realizzata su swap	2i,j,k	83,600	0	(181,451)
<b>Aumento / (Diminuzione) netto(a) del patrimonio netto derivante da transazioni</b>		<b>3,823,685</b>	<b>1,300,318</b>	<b>10,226,882</b>
<b>Evoluzione del capitale</b>				
Sottoscrizione di azioni		1,990,743	49,644	60,813,612
Riacquisto di azioni		(10,923,506)	(29,450,681)	(84,922,834)
Dividendi versati	9	(90,597)	0	(2,867,971)
Differenza di cambio		0	0	0
<b>Patrimonio netto alla fine dell'esercizio</b>		<b>69,874,248</b>	<b>0</b>	<b>406,255,327</b>



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

		CANDRIAM BONDS Euro Corporate	CANDRIAM BONDS Euro Diversified	CANDRIAM BONDS Euro Government
		EUR	EUR	EUR
<b>Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio</b>		<b>854,880,626</b>	<b>647,714,242</b>	<b>970,821,915</b>
<b>Proventi</b>				
Interessi netti su obbligazioni e strumenti del mercato monetario		27,921,898	16,280,448	21,351,359
Interessi ricevuti su CFD		0	0	0
Interessi ricevuti su swap		1,127,361	12,426	0
Interesse su prestito di titoli	7	68,091	64,674	292,028
Interesse bancario		1,008,981	177,709	275,913
Interessi su accordi di riacquisto inverso		0	0	0
Altri proventi		4,236	405	279
<b>Totale dei proventi</b>		<b>30,130,567</b>	<b>16,535,662</b>	<b>21,919,579</b>
<b>Spese</b>				
Dividendi netti versati	2n	0	0	151
Commissioni di gestione	3	542,734	453,767	1,279,114
Commissione di performance	5	120,601	23,027	36,714
Oneri Operativi e Amministrativi	4	970,697	788,989	1,188,982
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento)	6	96,859	88,869	169,879
Costi di transazione	2m	85,027	14,821	12,710
Interessi pagati su CFD		0	0	0
Interessi versati su swap		1,676,021	425,804	0
Interesse bancario		50,264	140	0
Dividendi versati su CFD		0	0	0
Altre spese		73	0	0
<b>Totale delle spese</b>		<b>3,542,276</b>	<b>1,795,417</b>	<b>2,687,550</b>
<b>Proventi / (Perdite) netti(e) da investimenti</b>		<b>26,588,291</b>	<b>14,740,245</b>	<b>19,232,029</b>
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su vendite di investimenti	2b	30,927,458	(9,543,466)	(27,813,332)
Profitti /(perdite) netti non realizzati su opzioni	2e	0	0	0
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su contratti di cambio a termine	2f	(518,714)	(24,172)	0
Profitti /(perdite) netti non realizzati su future	2e	(2,262,662)	(1,597,356)	15,679
Profitti /(perdite) netti non realizzati su CFD	2h	0	0	0
Profitti /(perdite) netti non realizzati su swap	2i,j,k	2,168,483	430,996	0
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su valuta		922,849	35,249	2,956
<b>Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a)</b>		<b>57,825,705</b>	<b>4,041,496</b>	<b>(8,562,668)</b>
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su investimenti	2a	(7,367,282)	20,814,301	31,153,516
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su opzioni	2e	192,418	0	0
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su contratti di cambio a termine	2f	(1,287,229)	0	0
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su future	2e	213,179	6,023	859,812
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su CFD	2h	0	0	0
Variazione della plusvalenza/minusvalenza netta non realizzata su swap	2i,j,k	(2,229,018)	(374,444)	0
<b>Aumento / (Diminuzione) netto(a) del patrimonio netto derivante da transazioni</b>		<b>47,347,773</b>	<b>24,487,376</b>	<b>23,450,660</b>
<b>Evoluzione del capitale</b>				
Sottoscrizione di azioni		312,985,753	629,951,739	686,796,175
Riacquisto di azioni		(182,515,570)	(453,281,086)	(561,719,218)
Dividendi versati	9	(1,502,676)	(60,216)	(2,409,487)
Differenza di cambio		0	0	0
<b>Patrimonio netto alla fine dell'esercizio</b>		<b>1,031,195,906</b>	<b>848,812,055</b>	<b>1,116,940,045</b>



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

		CANDRIAM BONDS Euro High Yield	CANDRIAM BONDS Euro Long Term	CANDRIAM BONDS Euro Short Term
		EUR	EUR	EUR
<b>Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio</b>		<b>2,512,460,531</b>	<b>109,586,929</b>	<b>567,985,198</b>
<b>Proventi</b>				
Interessi netti su obbligazioni e strumenti del mercato monetario		111,246,417	4,105,833	10,385,721
Interessi ricevuti su CFD		354,445	0	0
Interessi ricevuti su swap		3,877,539	822	116,028
Interesse su prestito di titoli	7	0	17,440	36,440
Interesse bancario		3,715,718	32,075	83,909
Interessi su accordi di riacquisto inverso		0	0	0
Altri proventi		21,116	320	439
<b>Totale dei proventi</b>		<b>119,215,235</b>	<b>4,156,490</b>	<b>10,622,537</b>
<b>Spese</b>				
Dividendi netti versati	2n	0	0	0
Commissioni di gestione	3	13,081,470	237,064	894,458
Commissione di performance	5	18,636	27,242	13,160
Oneri Operativi e Amministrativi	4	3,429,341	178,053	482,229
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento)	6	565,344	43,622	100,998
Costi di transazione	2m	8,936	3,107	17,737
Interessi pagati su CFD		0	0	0
Interessi versati su swap		6,249,959	7,564	69,611
Interesse bancario		101,411	151	2,232
Dividendi versati su CFD		0	0	0
Altre spese		229	4	342
<b>Totale delle spese</b>		<b>23,455,326</b>	<b>496,807</b>	<b>1,580,767</b>
<b>Proventi / (Perdite) netti(e) da investimenti</b>		<b>95,759,909</b>	<b>3,659,683</b>	<b>9,041,770</b>
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su vendite di investimenti	2b	119,582,099	(7,067,391)	(258,809)
Profitti /(perdite) netti non realizzati su opzioni	2e	0	0	0
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su contratti di cambio a termine	2f	(5,050,476)	(4,395)	2,589
Profitti /(perdite) netti non realizzati su future	2e	2,195,411	400,474	(715,734)
Profitti /(perdite) netti non realizzati su CFD	2h	0	0	0
Profitti /(perdite) netti non realizzati su swap	2i,j,k	8,562,889	(59,595)	430,358
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su valuta		1,726,341	5,824	18,583
<b>Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a)</b>		<b>222,776,173</b>	<b>(3,065,400)</b>	<b>8,518,757</b>
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su investimenti	2a	7,366,411	8,950,008	6,651,885
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su opzioni	2e	0	0	0
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su contratti di cambio a termine	2f	(2,510,453)	0	(19,589)
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su future	2e	0	(502,678)	(479,377)
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su CFD	2h	0	0	0
Variazione della plusvalenza/minusvalenza netta non realizzata su swap	2i,j,k	(4,212,141)	58,249	(500,681)
<b>Aumento / (Diminuzione) netto(a) del patrimonio netto derivante da transazioni</b>		<b>223,419,990</b>	<b>5,440,179</b>	<b>14,170,995</b>
<b>Evoluzione del capitale</b>				
Sottoscrizione di azioni		1,217,674,231	191,857,105	152,824,433
Riacquisto di azioni		(698,644,475)	(135,338,718)	(359,354,502)
Dividendi versati	9	(34,025,707)	(669,824)	(711,357)
Differenza di cambio		0	0	0
<b>Patrimonio netto alla fine dell'esercizio</b>		<b>3,220,884,570</b>	<b>170,875,671</b>	<b>374,914,767</b>



Prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

		CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	CANDRIAM BONDS Global Government	CANDRIAM BONDS Global High Yield
		EUR	EUR	EUR
<b>Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio</b>		<b>1,657,555,527</b>	<b>212,947,637</b>	<b>678,163,411</b>
<b>Proventi</b>				
Interessi netti su obbligazioni e strumenti del mercato monetario		73,953,460	4,825,835	48,039,610
Interessi ricevuti su CFD		0	0	0
Interessi ricevuti su swap		0	545,367	831,781
Interesse su prestito di titoli	7	15,936	43,568	0
Interesse bancario		330,297	120,960	1,571,107
Interessi su accordi di riacquisto inverso		0	0	0
Altri proventi		3,864	40	3,776
<b>Totale dei proventi</b>		<b>74,303,557</b>	<b>5,535,770</b>	<b>50,446,274</b>
<b>Spese</b>				
Dividendi netti versati	2n	0	0	0
Commissioni di gestione	3	1,804,635	611,225	7,558,137
Commissione di performance	5	923	0	153,590
Oneri Operativi e Amministrativi	4	1,457,839	221,445	1,505,255
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento)	6	349,016	30,614	302,278
Costi di transazione	2m	9,402	18,470	0
Interessi pagati su CFD		0	0	0
Interessi versati su swap		0	512,167	1,003,652
Interesse bancario		92,161	15,132	81,687
Dividendi versati su CFD		0	0	0
Altre spese		2,687	224	259
<b>Totale delle spese</b>		<b>3,716,663</b>	<b>1,409,277</b>	<b>10,604,858</b>
<b>Proventi / (Perdite) netti(e) da investimenti</b>		<b>70,586,894</b>	<b>4,126,493</b>	<b>39,841,416</b>
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su vendite di investimenti	2b	2,824,154	(3,529,508)	43,996,204
Profitti /(perdite) netti non realizzati su opzioni	2e	0	272,312	0
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su contratti di cambio a termine	2f	(3,055,490)	361,969	(20,711,720)
Profitti /(perdite) netti non realizzati su future	2e	(75,363)	(204,652)	0
Profitti /(perdite) netti non realizzati su CFD	2h	0	0	0
Profitti /(perdite) netti non realizzati su swap	2i,j,k	0	(308,877)	942,403
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su valuta		(5,807,029)	(964,738)	850,608
<b>Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a)</b>		<b>64,473,166</b>	<b>(247,001)</b>	<b>64,918,911</b>
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su investimenti	2a	4,696,798	2,960,201	23,346,296
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su opzioni	2e	0	157,850	0
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su contratti di cambio a termine	2f	(2,480,229)	(1,205,018)	(26,074,065)
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su future	2e	0	425,270	0
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su CFD	2h	0	0	0
Variazione della plusvalenza/minusvalenza netta non realizzata su swap	2i,j,k	0	(264,486)	299,456
<b>Aumento / (Diminuzione) netto(a) del patrimonio netto derivante da transazioni</b>		<b>66,689,735</b>	<b>1,826,816</b>	<b>62,490,598</b>
<b>Evoluzione del capitale</b>				
Sottoscrizione di azioni		837,934,568	74,355,633	1,071,439,457
Riacquisto di azioni		(470,341,847)	(104,879,896)	(433,620,379)
Dividendi versati	9	(403,450)	(67,566)	(9,373,825)
Differenza di cambio		0	0	0
<b>Patrimonio netto alla fine dell'esercizio</b>		<b>2,091,434,533</b>	<b>184,182,624</b>	<b>1,369,099,262</b>



## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

		CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	CANDRIAM BONDS International	CANDRIAM BONDS Total Return
		EUR	EUR	EUR
<b>Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio</b>		<b>62,536,927</b>	<b>98,226,810</b>	<b>586,111,602</b>
<b>Proventi</b>				
Interessi netti su obbligazioni e strumenti del mercato monetario		519,004	2,476,342	12,291,948
Interessi ricevuti su CFD		0	0	0
Interessi ricevuti su swap		39,128	1,172	13,417,184
Interesse su prestito di titoli	7	1,541	2,327	88,934
Interesse bancario		48,823	132,128	1,590,189
Interessi su accordi di riacquisto inverso		0	0	0
Altri proventi		0	29	1,894
<b>Totale dei proventi</b>		<b>608,496</b>	<b>2,611,998</b>	<b>27,390,149</b>
<b>Spese</b>				
Dividendi netti versati	2n	0	0	0
Commissioni di gestione	3	95,203	300,652	1,630,727
Commissione di performance	5	0	0	0
Oneri Operativi e Amministrativi	4	78,164	151,964	551,467
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento)	6	15,661	38,957	96,882
Costi di transazione	2m	721	14,363	141,593
Interessi pagati su CFD		0	0	0
Interessi versati su swap		86,960	12,992	16,310,000
Interesse bancario		7,650	4,153	103,742
Dividendi versati su CFD		0	0	0
Altre spese		44	2,934	2,649
<b>Totale delle spese</b>		<b>284,403</b>	<b>526,015</b>	<b>18,837,060</b>
<b>Proventi / (Perdite) netti(e) da investimenti</b>		<b>324,093</b>	<b>2,085,983</b>	<b>8,553,089</b>
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su vendite di investimenti	2b	1,083,886	(1,064,167)	(4,007,055)
Profitti /(perdite) netti non realizzati su opzioni	2e	0	0	1,489,064
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su contratti di cambio a termine	2f	(209,263)	(1,072,509)	(244,690)
Profitti /(perdite) netti non realizzati su future	2e	101,588	(609,887)	4,889,270
Profitti /(perdite) netti non realizzati su CFD	2h	0	0	0
Profitti /(perdite) netti non realizzati su swap	2i,j,k	(180,430)	(82,708)	14,744,918
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su valuta		(245,520)	(215,842)	1,315,392
<b>Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a)</b>		<b>874,354</b>	<b>(959,130)</b>	<b>26,739,988</b>
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su investimenti	2a	2,827,757	2,586,063	6,826,285
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su opzioni	2e	0	0	353,290
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su contratti di cambio a termine	2f	(2,819,020)	(752,829)	(7,090,885)
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su future	2e	13,611	(751,241)	(1,328,127)
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su CFD	2h	0	0	0
Variazione della plusvalenza/minusvalenza netta non realizzata su swap	2i,j,k	71,258	85,482	(18,457,100)
<b>Aumento / (Diminuzione) netto(a) del patrimonio netto derivante da transazioni</b>		<b>967,960</b>	<b>208,345</b>	<b>7,043,451</b>
<b>Evoluzione del capitale</b>				
Sottoscrizione di azioni		4,240,102	9,197,880	83,776,170
Riacquisto di azioni		(18,929,039)	(7,059,680)	(292,461,571)
Dividendi versati	9	(75,612)	(215,550)	(1,368,675)
Differenza di cambio		0	0	0
<b>Patrimonio netto alla fine dell'esercizio</b>		<b>48,740,338</b>	<b>100,357,805</b>	<b>383,100,977</b>



## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

		CANDRIAM BONDS US Corporate (see note 1)	Combinato
		USD	EUR
<b>Patrimonio netto all'inizio dell'esercizio</b>		<b>0</b>	<b>11,050,873,382</b>
<b>Proventi</b>			
Interessi netti su obbligazioni e strumenti del mercato monetario		436,601	408,651,744
Interessi ricevuti su CFD		0	2,878,310
Interessi ricevuti su swap		0	25,547,614
Interesse su prestito di titoli	7	0	786,121
Interesse bancario		15,419	12,809,266
Interessi su accordi di riacquisto inverso		0	1,480,797
Altri proventi		0	48,988
<b>Totale dei proventi</b>		<b>452,020</b>	<b>452,202,840</b>
<b>Spese</b>			
Dividendi netti versati	2n	0	151
Commissioni di gestione	3	80,431	36,902,929
Commissione di performance	5	0	2,709,467
Oneri Operativi e Amministrativi	4	17,142	14,077,671
"Taxe d'abonnement" (Tassa di abbonamento)	6	10,794	2,557,201
Costi di transazione	2m	2,214	457,428
Interessi pagati su CFD		0	350,042
Interessi versati su swap		0	34,189,429
Interesse bancario		0	610,295
Dividendi versati su CFD		0	2,153,562
Altre spese		0	19,222
<b>Totale delle spese</b>		<b>110,581</b>	<b>94,027,397</b>
<b>Proventi / (Perdite) netti(e) da investimenti</b>		<b>341,439</b>	<b>358,175,443</b>
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su vendite di investimenti	2b	6,895	149,494,107
Profitti /(perdite) netti non realizzati su opzioni	2e	0	2,353,878
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su contratti di cambio a termine	2f	(131,118)	(38,495,796)
Profitti /(perdite) netti non realizzati su future	2e	57,399	2,567,494
Profitti /(perdite) netti non realizzati su CFD	2h	0	(778,412)
Profitti /(perdite) netti non realizzati su swap	2i,j,k	0	21,061,977
Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su valuta		48,982	(5,365,860)
<b>Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a)</b>		<b>323,597</b>	<b>489,012,831</b>
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su investimenti	2a	(1,468,038)	142,004,449
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su opzioni	2e	0	703,558
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su contratti di cambio a termine	2f	21,886	(49,284,960)
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su future	2e	32,902	(3,978,676)
Variazione di apprezzamento/deprezzamento netto non realizzato su CFD	2h	0	1,009,480
Variazione della plusvalenza/minusvalenza netta non realizzata su swap	2i,j,k	0	(23,053,925)
<b>Aumento / (Diminuzione) netto(a) del patrimonio netto derivante da transazioni</b>		<b>(1,089,653)</b>	<b>556,412,757</b>
<b>Evoluzione del capitale</b>			
Sottoscrizione di azioni		88,553,947	6,162,558,287
Riacquisto di azioni		(352,120)	(4,505,822,060)
Dividendi versati	9	0	(66,976,876)
Differenza di cambio		0	42,571,897
<b>Patrimonio netto alla fine dell'esercizio</b>		<b>87,112,174</b>	<b>13,239,617,387</b>



## Statistiche

### CANDRIAM BONDS Capital Securities

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2024	netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022
<b>Patrimonio netto totale</b>			<b>EUR</b>		<b>69,173,565</b>	<b>39,134,992</b>	<b>49,684,662</b>
C	LU1616742737	Capitalizzazione	EUR	7.00	173.02	157.91	143.09
I	LU1616743388	Capitalizzazione	EUR	241.00	1,803.79	1,638.53	1,481.18
R	LU1616743545	Capitalizzazione	EUR	117.00	181.12	164.54	147.87
Z	LU1616743974	Capitalizzazione	EUR	36,477.31	1,883.81	1,699.75	1,521.30

### CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2024	netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022
<b>Patrimonio netto totale</b>			<b>EUR</b>		<b>180,830,686</b>	<b>257,879,156</b>	<b>263,316,935</b>
C	LU0459959929	Capitalizzazione	EUR	21,656.67	133.99	128.49	124.26
C	LU0459960000	Distribuzione	EUR	31,181.13	119.71	117.01	113.16
I	LU0459960182	Capitalizzazione	EUR	398.24	1,701.54	1,622.77	1,560.65
R	LU2385346742	Capitalizzazione	EUR	66,690.00	149.79	143.10	137.86
R2	LU1410483926	Capitalizzazione	EUR	7,714.76	158.77	151.44	145.68
R2	LU1410484064	Distribuzione	EUR	488,693.12	156.90	152.55	146.75
VB	LU2878941124	Capitalizzazione	EUR	38,382.00	1,505.57	-	-
Z	LU0459960349	Capitalizzazione	EUR	16,346.95	1,703.10	1,618.52	1,551.15

### CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2024	netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022
<b>Patrimonio netto totale</b>			<b>EUR</b>		<b>337,032,109</b>	<b>138,317,605</b>	<b>109,316,802</b>
C	LU2098772366	Capitalizzazione	EUR	48,497.14	173.64	165.94	156.15
I	LU2098772523	Capitalizzazione	EUR	45,525.76	1,770.48	1,683.93	1,576.89
I - USD - Unhedged	LU2098773091	Capitalizzazione	USD	50.00	1,501.65	-	-
N	LU2098773174	Capitalizzazione	EUR	184.37	155.67	-	-
PI	LU2098773257	Capitalizzazione	EUR	22,287.21	1,767.33	1,678.22	1,569.14
PI - USD - Hedged	LU2837883938	Capitalizzazione	USD	18,799.57	1,556.68	-	-
R	LU2098773331	Capitalizzazione	EUR	41,911.01	176.05	167.57	157.11
S	LU2098774065	Capitalizzazione	EUR	10,123.02	1,852.91	1,747.28	1,614.26
V	LU2098774149	Capitalizzazione	EUR	1.00	1,773.02	1,685.39	1,577.85
Z	LU2098774222	Capitalizzazione	EUR	85,431.73	1,804.01	1,708.28	1,592.83

### CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2024	netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022
<b>Patrimonio netto totale</b>			<b>EUR</b>		<b>656,104,299</b>	<b>596,043,542</b>	<b>730,395,123</b>
C	LU0151324422	Capitalizzazione	EUR	733,686.34	213.86	205.01	194.54
C	LU0151324851	Distribuzione	EUR	6,071.62	146.29	142.92	135.62
C - USD - Hedged	LU1375972251	Capitalizzazione	USD	7,150.22	192.19	181.51	169.38
C (q)	LU1269889157	Distribuzione	EUR	60,967.36	130.21	129.02	126.87
I	LU0151325312	Capitalizzazione	EUR	1,297,195.27	251.15	239.52	226.47
I - USD - Hedged	LU1375972335	Capitalizzazione	USD	2,193.60	2,005.16	1,883.87	1,749.41
I (q)	LU1269889314	Distribuzione	EUR	6,369.33	1,354.30	1,335.03	1,307.89
N	LU0151324935	Capitalizzazione	EUR	53,260.89	190.30	183.30	174.61
R	LU1120697633	Capitalizzazione	EUR	144,843.00	175.70	167.68	158.59
R - CHF - Hedged	LU1184245659	Capitalizzazione	CHF	14,455.83	163.37	159.91	153.78
R - GBP - Unhedged	LU1184245493	Capitalizzazione	GBP	-	-	158.17	153.33
R2	LU1410484494	Capitalizzazione	EUR	845.00	165.75	158.13	149.50
R2	LU1410484577	Distribuzione	EUR	4,604.49	162.00	157.50	148.91
S	LU0151333506	Capitalizzazione	EUR	419,218.51	256.62	244.27	230.56
V	LU2470988283	Capitalizzazione	EUR	1.00	1,646.71	1,570.82	-
Z	LU0252969745	Capitalizzazione	EUR	14,501.89	262.32	249.17	234.78



Statistiche

**CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies**

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2024	netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022
<b>Patrimonio netto totale</b>			<b>USD</b>		<b>187,823,690</b>	<b>304,187,695</b>	<b>218,093,550</b>
C	LU0616945522	Capitalizzazione	USD	17,759.57	98.52	102.13	89.29
C	LU0616945795	Distribuzione	USD	3,813.87	63.54	69.77	62.52
C - EUR - Unhedged	LU0616945282	Capitalizzazione	EUR	264,263.81	94.64	92.00	83.31
C - EUR - Unhedged	LU0616945449	Distribuzione	EUR	911,114.53	62.11	63.82	59.24
C (q)	LU1269889405	Distribuzione	USD	3,688.82	114.28	127.22	119.15
I	LU0616946090	Capitalizzazione	USD	5,763.81	1,034.18	1,064.60	928.49
I - EUR - Hedged	LU1258426821	Capitalizzazione	EUR	1,529.13	1,329.22	1,395.08	1,247.85
I - EUR - Unhedged	LU0616945878	Capitalizzazione	EUR	2,144.95	1,439.35	1,389.33	1,255.56
N - EUR - Unhedged	LU0616946256	Capitalizzazione	EUR	5,445.49	170.10	166.10	151.03
R	LU0942152934	Capitalizzazione	USD	7.00	103.58	106.65	92.64
R - EUR - Unhedged	LU1184246038	Capitalizzazione	EUR	3,483.05	187.85	181.60	163.48
R - GBP - Unhedged	LU1184246202	Capitalizzazione	GBP	6.84	177.12	179.34	165.35
R2	LU1410485038	Distribuzione	USD	726.46	121.62	133.66	118.64
R2 - EUR - Unhedged	LU1410485202	Distribuzione	EUR	363.38	134.92	138.69	127.53
V	LU0616946504	Capitalizzazione	USD	1.00	1,111.14	1,140.36	992.16
Z	LU0616946769	Capitalizzazione	USD	75,298.92	1,146.33	1,173.63	1,013.29
Z - EUR - Unhedged	LU0616946686	Capitalizzazione	EUR	745.95	2,010.71	1,929.73	1,724.46

**CANDRIAM BONDS Emerging Markets**

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

**CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate**

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2024	netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022
<b>Patrimonio netto totale</b>			<b>USD</b>		<b>69,874,248</b>	<b>75,073,923</b>	<b>66,681,154</b>
C	LU2026166749	Capitalizzazione	USD	10.00	152.20	144.79	139.59
C	LU2026166822	Distribuzione	USD	375.00	127.62	128.94	127.41
I	LU2026167127	Capitalizzazione	USD	567.00	1,579.28	1,490.17	1,424.52
I2	LU2026167556	Capitalizzazione	USD	1.00	1,558.33	1,473.28	1,408.96
N - EUR - Hedged	LU2026167630	Capitalizzazione	EUR	10.00	153.60	-	-
R	LU2026167804	Capitalizzazione	USD	1.00	160.59	151.03	144.08
R - GBP - Hedged	LU2026168109	Capitalizzazione	GBP	10.00	166.23	157.73	-



## Statistiche

### CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate (continua)

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2024	netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022
R2	LU2092203855	Distribuzione	USD	7,116.61	132.65	134.09	131.32
Z	LU2026170006	Capitalizzazione	USD	36,361.01	1,631.24	1,530.73	1,455.25
Z - EUR - Hedged	LU2178471848	Capitalizzazione	EUR	5,000.00	1,673.87	1,598.10	1,551.79

### CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return (si veda la Nota 1)

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2024	netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022
<b>Patrimonio netto totale</b>			<b>USD</b>		<b>-</b>	<b>28,100,719</b>	<b>28,713,526</b>
C	LU1708105629	Capitalizzazione	USD	-	-	149.66	139.94
I	LU1708106601	Capitalizzazione	USD	-	-	1,576.06	1,461.36
R	LU1708107831	Capitalizzazione	USD	-	-	157.00	145.92
Z	LU1708109290	Capitalizzazione	USD	-	-	1,631.88	1,507.05

### CANDRIAM BONDS Euro

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2024	netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022
<b>Patrimonio netto totale</b>			<b>EUR</b>		<b>406,255,327</b>	<b>423,005,638</b>	<b>390,432,526</b>
C	LU0011975413	Capitalizzazione	EUR	23,678.05	1,099.77	1,079.38	1,010.08
C	LU0011975330	Distribuzione	EUR	35,438.18	243.66	247.92	233.25
I	LU0144743829	Capitalizzazione	EUR	3,217.72	1,226.22	1,196.68	1,114.08
R	LU0942153239	Capitalizzazione	EUR	1,142.35	112.26	109.78	102.32
V	LU0391256418	Capitalizzazione	EUR	39,125.00	1,475.91	1,439.61	1,339.38
Z	LU0252943781	Capitalizzazione	EUR	189,888.67	1,280.99	1,247.64	1,158.54
Z	LU1410486275	Distribuzione	EUR	47,332.27	1,405.28	1,418.74	1,323.98

### CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2024	netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022
<b>Patrimonio netto totale</b>			<b>EUR</b>		<b>1,031,195,906</b>	<b>854,880,626</b>	<b>681,570,057</b>
C	LU0237839757	Capitalizzazione	EUR	842.99	7,665.92	7,344.34	6,784.20
C	LU0237840094	Distribuzione	EUR	21.82	5,190.62	5,198.42	4,837.04
I	LU0237841142	Capitalizzazione	EUR	19,906.84	8,233.69	7,851.88	7,226.96
N	LU0237840680	Capitalizzazione	EUR	10,212.96	143.88	138.21	128.06
R	LU0942153403	Capitalizzazione	EUR	17,281.90	120.51	115.01	105.89
Z	LU0252947006	Capitalizzazione	EUR	92,567.17	8,757.16	8,319.73	7,623.95
Z	LU1410487083	Distribuzione	EUR	30,439.79	1,528.78	1,518.10	1,401.26

### CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2024	netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022
<b>Patrimonio netto totale</b>			<b>EUR</b>		<b>848,812,055</b>	<b>647,714,242</b>	<b>536,292,702</b>
C	LU0093577855	Capitalizzazione	EUR	31,433.66	992.97	966.76	907.78
C	LU0093578077	Distribuzione	EUR	5,908.62	292.79	295.31	277.49
I	LU0144744124	Capitalizzazione	EUR	177,339.29	1,098.22	1,064.20	995.49
VB	LU2878944904	Capitalizzazione	EUR	99,567.00	1,505.83	-	-
Z	LU0252961767	Capitalizzazione	EUR	518,027.21	909.57	879.33	819.91

### CANDRIAM BONDS Euro Government

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2024	netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022
<b>Patrimonio netto totale</b>			<b>EUR</b>		<b>1,116,940,045</b>	<b>970,821,915</b>	<b>856,998,809</b>
C	LU0157930404	Capitalizzazione	EUR	5,693.28	2,177.48	2,150.45	2,017.00
C	LU0157930313	Distribuzione	EUR	10,765.44	1,015.38	1,038.27	978.84
I	LU0156671926	Capitalizzazione	EUR	155,138.26	2,425.48	2,382.66	2,223.09
N	LU0156671843	Capitalizzazione	EUR	2,203.02	2,036.99	2,014.99	1,892.42
R	LU1269889744	Capitalizzazione	EUR	598,371.79	146.41	144.06	134.58
VB	LU2878941553	Distribuzione	EUR	56,584.00	1,502.19	-	-
Z	LU0252949713	Capitalizzazione	EUR	214,530.37	2,518.22	2,468.66	2,297.69
Z	LU1410487836	Distribuzione	EUR	-	-	1,394.40	1,304.10



Statistiche

**CANDRIAM BONDS Euro High Yield**

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

**CANDRIAM BONDS Euro Long Term**

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2024	netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022
<b>Patrimonio netto totale</b>			<b>EUR</b>		<b>170,875,671</b>	<b>109,586,929</b>	<b>81,094,241</b>
C	LU0077500055	Capitalizzazione	EUR	2,030.38	7,578.06	7,507.18	6,852.15
C	LU0108056432	Distribuzione	EUR	3,907.34	3,858.84	3,969.25	3,652.92
I	LU0144745956	Capitalizzazione	EUR	4,377.70	8,443.62	8,329.16	7,566.89
Z	LU0252963110	Capitalizzazione	EUR	583,476.09	177.30	174.40	158.06

**CANDRIAM BONDS Euro Short Term**

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2024	netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022
<b>Patrimonio netto totale</b>			<b>EUR</b>		<b>374,914,767</b>	<b>567,985,198</b>	<b>1,084,557,927</b>
C	LU0157929810	Capitalizzazione	EUR	16,356.08	2,130.73	2,061.40	1,982.51
C	LU0157929737	Distribuzione	EUR	10,154.86	1,376.48	1,377.49	1,326.91
I	LU0156671504	Capitalizzazione	EUR	44,940.42	2,268.38	2,188.05	2,099.19
N	LU0156671413	Capitalizzazione	EUR	1,386.88	1,944.61	1,888.87	1,823.81
R	LU1269890593	Capitalizzazione	EUR	448,235.24	154.23	148.96	142.96
S	LU1184248083	Capitalizzazione	EUR	81,116.15	1,591.13	1,533.32	1,468.88
Z	LU0252964431	Capitalizzazione	EUR	9,964.25	2,333.25	2,245.99	2,149.25

**CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes**

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2024	netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022
<b>Patrimonio netto totale</b>			<b>EUR</b>		<b>2,091,434,533</b>	<b>1,657,555,527</b>	<b>1,306,751,913</b>
BF	LU2178471418	Capitalizzazione	EUR	677,080.00	1,624.38	1,555.92	1,498.19
C	LU1838941372	Capitalizzazione	EUR	900,337.47	158.87	152.93	147.97
C	LU1838941455	Distribuzione	EUR	34,279.92	156.55	153.79	148.79
C - SEK - Hedged	LU2512025599	Capitalizzazione	SEK	21,527,178.64	161.64	155.91	150.78
I	LU2756974783	Capitalizzazione	EUR	20,375.96	1,532.16	-	-
I2	LU1838941539	Capitalizzazione	EUR	85,273.70	1,610.92	1,546.42	1,491.72



Statistiche

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

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2024	netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022
I2	LU2425448037	Distribuzione	EUR	1.00	1,503.94	-	-
PI	LU1838941703	Capitalizzazione	EUR	2.00	1,615.46	1,549.42	1,493.85
R	LU1838941612	Capitalizzazione	EUR	15,499.48	160.76	154.36	148.95
R2	LU2240495791	Distribuzione	EUR	92,976.85	157.97	154.67	149.16
V2	LU1838941885	Capitalizzazione	EUR	39,943.75	1,615.99	1,550.52	1,494.93
Z	LU1838941968	Capitalizzazione	EUR	177,477.09	1,626.94	1,558.83	1,501.44

**CANDRIAM BONDS Global Government**

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2024	netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022
<b>Patrimonio netto totale</b>			<b>EUR</b>		<b>184,182,624</b>	<b>212,947,637</b>	<b>247,759,736</b>
C	LU0157931550	Capitalizzazione	EUR	48,538.65	133.02	130.48	130.99
C (AH)	LU2629011144	Capitalizzazione	EUR	234,095.97	153.92	155.29	-
C	LU0157931394	Distribuzione	EUR	64,506.75	32.98	33.42	33.92
I	LU0156673039	Capitalizzazione	EUR	535,276.62	146.75	143.35	143.32
I - EUR - Asset Hedged	LU0391256509	Capitalizzazione	EUR	342,354.34	131.17	131.90	127.99
R	LU2043253751	Capitalizzazione	EUR	78.06	137.12	133.80	133.53
Z	LU0252978738	Capitalizzazione	EUR	12,576.97	1,279.81	1,246.39	1,242.45

**CANDRIAM BONDS Global High Yield**

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

**CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration**

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2024	netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022
<b>Patrimonio netto totale</b>			<b>EUR</b>		<b>48,740,338</b>	<b>62,536,927</b>	<b>166,576,692</b>
C	LU0165520114	Capitalizzazione	EUR	59,078.80	144.59	142.57	139.49
C	LU0165520973	Distribuzione	EUR	32,670.37	111.65	111.65	109.29
I	LU0165522086	Capitalizzazione	EUR	352.27	158.51	155.58	151.54
R	LU0942153825	Capitalizzazione	EUR	1.06	110.87	108.49	105.77
R2	LU1410488990	Capitalizzazione	EUR	505.54	160.36	157.40	153.30
R2	LU1410489022	Distribuzione	EUR	4,134.62	155.01	154.21	150.19
Z	LU0252962658	Capitalizzazione	EUR	254,657.19	140.47	137.48	133.52



Statistiche

**CANDRIAM BONDS International**

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2024	netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022
<b>Patrimonio netto totale</b>			<b>EUR</b>		<b>100,357,805</b>	<b>98,226,810</b>	<b>91,850,238</b>
C	LU0012119433	Capitalizzazione	EUR	36,951.67	906.47	908.52	873.85
C	LU0012119516	Distribuzione	EUR	25,222.53	187.07	195.08	190.18
I	LU0144746335	Capitalizzazione	EUR	7,100.97	1,001.26	997.87	954.34
R	LU1269891724	Capitalizzazione	EUR	593.87	138.13	137.92	132.16
Z	LU0252972020	Capitalizzazione	EUR	53,039.00	1,036.07	1,029.46	981.61

**CANDRIAM BONDS Total Return**

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2024	netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022
<b>Patrimonio netto totale</b>			<b>EUR</b>		<b>383,100,977</b>	<b>586,111,602</b>	<b>670,169,537</b>
C	LU0252128276	Capitalizzazione	EUR	277,767.90	137.94	137.79	131.15
C	LU0252129167	Distribuzione	EUR	153,957.53	118.44	123.24	118.54
C - USD - Hedged	LU1184248596	Capitalizzazione	USD	338.85	174.22	171.31	159.82
C (q)	LU1269892029	Distribuzione	EUR	7,372.42	131.83	134.68	131.18
I	LU0252132039	Capitalizzazione	EUR	79,221.58	1,470.42	1,461.49	1,384.64
I	LU1120698102	Distribuzione	EUR	7,482.00	1,292.47	1,337.36	1,279.59
I - GBP - Hedged	LU1184249305	Capitalizzazione	GBP	1.00	1,632.40	1,598.08	-
I - USD - Hedged	LU1184249644	Capitalizzazione	USD	5,572.36	1,790.51	1,752.11	1,627.70
N	LU0252131148	Capitalizzazione	EUR	3,785.11	126.45	126.72	121.00
R	LU1184248752	Capitalizzazione	EUR	6,627.00	153.97	152.99	144.86
R - GBP - Hedged	LU1184248919	Capitalizzazione	GBP	10.00	150.37	-	155.25
R2	LU1410491861	Distribuzione	EUR	8,177.07	142.81	147.46	140.78
S	LU1511858513	Capitalizzazione	EUR	54,252.71	1,597.38	1,583.56	1,495.85
S	LU1511858430	Distribuzione	EUR	394.00	1,417.10	1,464.68	1,399.41
S - GBP - Hedged	LU1582239882	Capitalizzazione	GBP	475.90	1,670.99	1,638.01	1,528.99
V	LU1269892375	Capitalizzazione	EUR	1.00	1,592.68	1,577.01	-
Z	LU0252136964	Capitalizzazione	EUR	59,670.19	1,634.79	1,616.75	1,523.54
Z - USD - Hedged	LU1546486744	Capitalizzazione	USD	725.26	1,889.51	1,839.61	1,700.43

**CANDRIAM BONDS US Corporate (si veda la Nota 1)**

Nome	ISIN	Tipo di azione	Valuta	Numero di azioni in circolazione	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale	Valore patrimoniale
					netto par azione al 31.12.2024	netto par azione al 31.12.2023	netto par azione al 31.12.2022
<b>Patrimonio netto totale</b>			<b>USD</b>		<b>87,112,174</b>	-	-
C	LU2885262225	Capitalizzazione	USD	11,927.76	148.30	-	-
C	LU2885266994	Distribuzione	USD	253,201.35	148.30	-	-
C - EUR - Unhedged	LU2885266481	Distribuzione	EUR	281,184.18	156.09	-	-
C - EUR - Unhedged	LU2885266648	Capitalizzazione	EUR	14,475.98	156.09	-	-
I	LU2885266309	Capitalizzazione	USD	1.00	1,481.82	-	-
R	LU2885264783	Capitalizzazione	USD	10.00	148.15	-	-
V	LU2885263546	Capitalizzazione	USD	1.00	1,481.88	-	-
Z	LU2885262498	Capitalizzazione	USD	1.00	1,482.01	-	-



CANDRIAM BONDS Capital Securities

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato</b>				
<b>Obbligazioni</b>				
<b>Austria</b>				
ERSTE GROUP BANK 7.0000 24-49 31/12S	600,000	EUR	637,794	0.92
			<b>637,794</b>	<b>0.92</b>
<b>Belgio</b>				
BELFIUS SANV 6.125% PERP	600,000	EUR	602,575	0.87
			<b>602,575</b>	<b>0.87</b>
<b>Francia</b>				
AXA SA -49 31/12S	700,000	EUR	754,623	1.09
SOCIETE GENERALE 4.7500 21-XX XX/XXS	2,000,000	USD	1,831,695	2.65
			<b>2,586,318</b>	<b>3.74</b>
<b>Germania</b>				
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 4.125% 20-02-37	500,000	EUR	498,164	0.72
COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT 4.25% PERP	1,000,000	EUR	946,168	1.37
DEUTSCHE BANK AG FL.R 14-XX 30/04A	1,400,000	USD	1,325,847	1.92
			<b>2,770,179</b>	<b>4.00</b>
<b>Italia</b>				
UNICREDIT SPA 5.375 24-34 16/04A	500,000	EUR	529,762	0.77
			<b>529,762</b>	<b>0.77</b>
<b>Paesi Bassi</b>				
COOPERATIEVE RABOBANK FL.R 19-XX 29/06S	1,600,000	EUR	1,550,315	2.24
ING GROEP NV 3.875 21-99 31/12S	1,500,000	USD	1,316,044	1.90
ING GROUP NV FL.R 19-XX 16/11S	1,000,000	USD	955,286	1.38
			<b>3,821,645</b>	<b>5.52</b>
<b>Spagna</b>				
BANCO BILBAO VICAYA 6.875 24-49 31/12Q	400,000	EUR	419,892	0.61
BBVA FL.R 24-36 08/02A	500,000	EUR	522,554	0.76
			<b>942,446</b>	<b>1.36</b>
<b>Svizzera</b>				
UBS GROUP AG 3.875% PERP	1,200,000	USD	1,110,443	1.61
			<b>1,110,443</b>	<b>1.61</b>
<b>Regno Unito</b>				
HSBC HOLDINGS PLC 4.00 21-99 31/12S	200,000	USD	188,506	0.27
LLOYDS BANKING GROUP 7.5 18-XX 27/03Q	400,000	USD	389,416	0.56
STANDARD CHARTERED 1.2 21-31 23/03A	500,000	EUR	480,871	0.70
			<b>1,058,793</b>	<b>1.53</b>
<b>Totale obbligazioni</b>			<b>14,059,955</b>	<b>20.33</b>
<b>Obbligazioni a tasso variabile</b>				
<b>Austria</b>				
ERSTE GR BK 3.375% PERP EMTN	1,000,000	EUR	947,173	1.37
ERSTE GR BK 8.5% PERP	400,000	EUR	444,701	0.64
ERSTE GROUP BANK AG FL.R 20-XX 15/04S	600,000	EUR	580,996	0.84
			<b>1,972,870</b>	<b>2.85</b>
<b>Belgio</b>				
KBC GROUPE SA FL.R 23-49 31/12S	200,000	EUR	220,466	0.32
			<b>220,466</b>	<b>0.32</b>
<b>Danimarca</b>				
DANSKE BANK AS FL.R 21-XX 18/11S	800,000	USD	752,173	1.09
			<b>752,173</b>	<b>1.09</b>
<b>Francia</b>				
BNP PAR 4.159% 28-08-34 EMTN	500,000	EUR	504,422	0.73
BNP PAR 6.875% PERP	600,000	EUR	635,938	0.92
BNP PARIBAS CARDIF FL.R 14-XX 25/11A	800,000	EUR	801,544	1.16
BNP PARIBAS SA FL.R 22-32 31/03A	500,000	EUR	486,987	0.70
BNP PARIBAS SA FL.R 22-99 31/12S	2,900,000	USD	2,624,750	3.79
BPCE SA FL.R 21-42 13/01A	1,400,000	EUR	1,337,198	1.93
CA 7.25% PERP EMTN	500,000	EUR	532,248	0.77

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Capital Securities

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

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

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Capital Securities

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
UBS GROUP SA FL.R 22-99 31/12S	1,400,000	USD	1,289,671	1.86
			<b>1,677,127</b>	<b>2.42</b>
<b>Regno Unito</b>				
BARCLAYS FL.R 23-XX 15/03Q	800,000	USD	852,019	1.23
BARCLAYS PLC FL.R 20-XX XX/XXQ	200,000	USD	193,160	0.28
BARCLAYS PLC FL.R 21-XX 15/12Q	1,400,000	USD	1,216,747	1.76
BARCLAYS PLC FL.R 24-36 31/05A	300,000	EUR	313,029	0.45
HSBC 6.0% PERP	400,000	USD	379,462	0.55
HSBC 6.875% PERP	1,200,000	USD	1,154,866	1.67
HSBC FL.R 22-32 16/11A	500,000	EUR	538,390	0.78
NATIONWIDE BUILDING SOCIETY 7.5% PERP	1,000,000	GBP	1,216,171	1.76
NATWEST GROUP 4.5% PERP	400,000	GBP	439,949	0.64
NATWEST GROUP PLC FL.R 20-XX XX/XXQ	400,000	USD	385,673	0.56
NATWEST GROUP PLC FL.R 23-34 28/02A	1,000,000	EUR	1,072,229	1.55
ROYAL BK SCOTLAND G FL.R 15-49 30/09Q	200,000	USD	195,211	0.28
			<b>7,956,906</b>	<b>11.50</b>
<b>Totale obbligazioni a tasso variabile</b>			<b>49,947,157</b>	<b>72.21</b>
<b>Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato</b>			<b>64,007,112</b>	<b>92.53</b>
<b>Organismi d'investimento collettivo</b>				
<b>Azioni/Quote di fondi di investimento</b>				
<b>Francia</b>				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	1,595	EUR	2,540,931	3.67
			<b>2,540,931</b>	<b>3.67</b>
<b>Totale azioni/quote di fondi di investimento</b>			<b>2,540,931</b>	<b>3.67</b>
<b>Totale organismi di investimento collettivo</b>			<b>2,540,931</b>	<b>3.67</b>
<b>Totale del portafoglio titoli</b>			<b>66,548,043</b>	<b>96.20</b>
Costi di acquisizione			63,813,190	

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.  
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Capital Securities

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

**Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)**

Francia	26.39
Paesi Bassi	13.52
Regno Unito	13.03
Germania	11.38
Spagna	10.44
Italia	4.76
Svizzera	4.03
Austria	3.77
Svezia	3.70
Irlanda	1.48
Lussemburgo	1.43
Belgio	1.19
Danimarca	1.09
	<b>96.20</b>

**Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)**

Banche e altre istituti finanziari	80.13
Assicurazioni	12.40
Fondi di investimento	3.67
	<b>96.20</b>



CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato</b>				
<b>Obbligazioni</b>				
<b>Antigua e Barbuda</b>				
SIMON GLOBAL DEVELOP 3.5 23-26 14/11A	2,500,000	EUR	2,733,759	1.51
			<b>2,733,759</b>	<b>1.51</b>
<b>Spagna</b>				
IBERDROLA FINANZAS S 0.8 22-27 07/12S	5,500,000	EUR	6,076,499	3.36
			<b>6,076,499</b>	<b>3.36</b>
<b>Stati Uniti d'America</b>				
VENTAS REALTY LP 3.75 24-26 01/06S	3,100,000	USD	3,409,392	1.89
			<b>3,409,392</b>	<b>1.89</b>
<b>Totale obbligazioni</b>			<b>12,219,650</b>	<b>6.76</b>
<b>Obbligazioni convertibili</b>				
<b>Belgio</b>				
GROUPE BRUXELLES CV 2.125 22-25 29/11A	2,000,000	EUR	1,978,679	1.09
SAGERPAR SA CV 0 21-26 01/04U1-26 01/04U	4,000,000	EUR	3,842,654	2.13
			<b>5,821,333</b>	<b>3.22</b>
<b>Bermuda</b>				
JAZZ INVESTMENTS I 3.125% 15-09-30	2,300,000	USD	2,401,345	1.33
			<b>2,401,345</b>	<b>1.33</b>
<b>Isole Cayman</b>				
ALIBABA GROUP HOLDING CV 24-31 01/06S	5,500,000	USD	5,679,450	3.14
JDCOM 0.25 24-29 01/06S	5,300,000	USD	5,442,387	3.01
			<b>11,121,837</b>	<b>6.15</b>
<b>Francia</b>				
ACCOR SA CV 0.7 20-27 07/12A	100,000	EUR	5,681,799	3.14
EDENRED SA CV 0.00 21-28 14/06U	50,000	EUR	2,912,011	1.61
ELIS SA CV 2.25 22-29 22/09A22-29 22/09A	1,000,000	EUR	1,310,468	0.72
SPIE CV 2.0 23-28 17/01S	1,000,000	EUR	1,103,210	0.61
VEOLIA ENVIRONNEMENT CV 0.00 19-25 01/01U	59,558	EUR	1,809,722	1.00
WENDEL CV 2.625 23-26 27/03A	6,000,000	EUR	6,229,081	3.44
			<b>19,046,291</b>	<b>10.53</b>
<b>Germania</b>				
DEUTSCHE LUFTHANSA AG 2.0% 17-11-25 CV	2,000,000	EUR	1,994,510	1.10
DEUTSCHE POST AG CV 0.05 17-25 30/06A	4,500,000	EUR	4,428,433	2.45
LEG IMMOBILIEN SE CV 0.4 20-28 30/06S	5,000,000	EUR	4,512,839	2.50
LEG IMMOBILIEN SE CV 0.875 17-25 01/09S	2,000,000	EUR	1,966,626	1.09
			<b>12,902,408</b>	<b>7.14</b>
<b>Hong Kong</b>				
LENOVO GROUP LTD CV 2.5 22-29 26/08S/08S	3,000,000	USD	3,774,322	2.09
XIAOMI BEST TIME CV 0.00 20-27 17/12U17/12U	5,800,000	USD	6,270,195	3.47
			<b>10,044,517</b>	<b>5.55</b>
<b>Italia</b>				
NEXI SPA CV 1.75 20-27 24/04S	1,000,000	EUR	955,842	0.53
PIRELLI AND C SPA CV 0.00 20-25 22/12U	5,000,000	EUR	5,167,467	2.86
			<b>6,123,309</b>	<b>3.39</b>
<b>Giappone</b>				
DAIFUKU CO LTD CV 0.0 23-28 14/09U	220,000,000	JPY	1,570,273	0.87
JFE HOLDINGS INC CV 0.0 23-28 28/09U	200,000,000	JPY	1,214,138	0.67
			<b>2,784,411</b>	<b>1.54</b>
<b>Lussemburgo</b>				
CITI GLOB CV FL.R 23-28 15/03 A	2,000,000	EUR	2,037,946	1.13
			<b>2,037,946</b>	<b>1.13</b>
<b>Paesi Bassi</b>				
QIAGEN NV CV 0.00 20-27 17/12U	3,800,000	USD	3,491,289	1.93
STMICROELECTRONIC CV 0.0001 17-27 04/08S	7,000,000	USD	6,432,537	3.56
			<b>9,923,826</b>	<b>5.49</b>
<b>Corea del Sud</b>				
LG CHEM CV1.25 23-28 18/07S	2,300,000	USD	2,170,143	1.20

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
			<b>2,170,143</b>	<b>1.20</b>
<b>Spagna</b>				
AMADEUS IT GROUP SA CV 1.5 20-25 09/04S	2,600,000	EUR	3,313,473	1.83
CELLNEX TELECOM SA CV 0.75 20-31 20/11AA	7,000,000	EUR	6,162,090	3.41
INTL CONSO AIRLINE CV 1.125 21-28 18/05S	2,500,000	EUR	3,082,990	1.70
			<b>12,558,553</b>	<b>6.94</b>
<b>Regno Unito</b>				
BARCLAYS BANK PLC CV 0.00 22-25 24/01U	4,000,000	EUR	3,990,861	2.21
			<b>3,990,861</b>	<b>2.21</b>
<b>Stati Uniti d'America</b>				
AIRBNB INC CV 0.00 21-26 15/03U	3,000,000	USD	2,718,800	1.50
AKAMAI TECHNO CV 0.375 19-27 01/09S	4,300,000	USD	4,175,175	2.31
AKAMAI TECHNOLOGIES 1.125% 15-02-29	2,500,000	USD	2,358,518	1.30
AMERICAN WATER CAPITAL 3.625% 15-06-26	6,500,000	USD	6,203,302	3.43
CITIGROUP GLOBAL CV 0.00 23-26 26/02U	17,000,000	HKD	2,028,383	1.12
CITIGROUP GLOBAL MKTS 1.0% 09-04-29 CV	2,200,000	EUR	2,166,578	1.20
DIGITAL REALTY TRUST LP 1.875% 15-11-29	4,000,000	USD	3,988,981	2.21
FORD MOTOR CO CV 0.00 21-26 15/03U26 15/03U	3,000,000	USD	2,805,357	1.55
GLOBAL PAYMENTS CV 1.5 24-31 01/03S	5,000,000	USD	4,739,652	2.62
NEXTERA ENERGY CA CV 3.0 24-27 01/03S	3,000,000	USD	3,362,585	1.86
REXFORD INDUSTRIA CV 4.125 24-29 15/03S	2,857,000	USD	2,685,548	1.49
SNOWFLAKE ZCP 01-10-29 CV	2,400,000	USD	2,754,525	1.52
SOUTHWEST AIRLINES CV 1.25 20-25 01/05S	6,000,000	USD	5,976,124	3.30
SPOTIFY USA INC CV 0.00 21-26 15/03U 15/03U	3,300,000	USD	3,399,917	1.88
WELLTOWER OP LLC 3.125% 15-07-29	1,900,000	USD	2,095,611	1.16
WELLTOWER OP LLC CV 2.75 23-28 15/05S	1,000,000	USD	1,310,368	0.72
			<b>52,769,424</b>	<b>29.18</b>
<b>Isole Vergini (Regno Unito)</b>				
ANLLIAN CAPITAL 2 ZCP 05-12-29	3,200,000	EUR	3,358,151	1.86
LINK 2019 CB CV 4.5 22-27 12/12Q	18,000,000	HKD	2,251,778	1.25
			<b>5,609,929</b>	<b>3.10</b>
<b>Totale obbligazioni convertibili</b>			<b>159,306,133</b>	<b>88.10</b>
<b>Obbligazioni a tasso variabile</b>				
<b>Francia</b>				
SCHNEIDER ELECTRIC SE FL.R 24-31 28/06S	2,600,000	EUR	2,772,441	1.53
			<b>2,772,441</b>	<b>1.53</b>
<b>Totale obbligazioni a tasso variabile</b>			<b>2,772,441</b>	<b>1.53</b>
<b>Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato</b>			<b>174,298,224</b>	<b>96.39</b>
<b>Organismi d'investimento collettivo</b>				
<b>Azioni/Quote di fondi di investimento</b>				
<b>Lussemburgo</b>				
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL CONVERTIBLE Z C	2,895	EUR	3,140,786	1.74
			<b>3,140,786</b>	<b>1.74</b>
<b>Totale azioni/quote di fondi di investimento</b>			<b>3,140,786</b>	<b>1.74</b>
<b>Totale organismi di investimento collettivo</b>			<b>3,140,786</b>	<b>1.74</b>
<b>Totale del portafoglio titoli</b>			<b>177,439,010</b>	<b>98.12</b>
Costi di acquisizione			169,834,188	

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.  
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

**Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)**

Stati Uniti d'America	31.07
Francia	12.07
Spagna	10.31
Germania	7.14
Isole Cayman	6.15
Hong Kong	5.55
Paesi Bassi	5.49
Italia	3.39
Belgio	3.22
Isole Vergini (Regno Unito)	3.10
Lussemburgo	2.86
Regno Unito	2.21
Giappone	1.54
Antigua e Barbuda	1.51
Bermuda	1.33
Corea del Sud	1.20
	<b>98.12</b>

**Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)**

Banche e altre istituti finanziari	29.16
Internet e servizi di Internet	14.89
Società immobiliari	10.08
Trasporti	5.75
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	4.87
Chimica	4.06
Elettronica e semiconduttori	3.56
Istituzioni non classificabili	3.43
Comunicazioni	3.41
Industria alberghiera	3.14
Energia e acqua	2.86
Articoli per ufficio e computer	2.09
Biotechologia	1.93
Fondi di investimento	1.74
Industria aeronautica e astronautica	1.70
Industria automobilistica	1.55
Elettrotecnica	1.53
Servizi diversi	1.50
Costruzione di macchine e dispositivi	0.87
	<b>98.12</b>



CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato</b>				
<b>Obbligazioni</b>				
<b>Francia</b>				
ELIS SA 1.0 19-25 03/04A	3,000,000	EUR	2,982,932	0.89
FRANCE TREASURY BILL ZCP 260225	10,000,000	EUR	9,955,485	2.95
FRENCH REPUBLIC ZCP 05-02-25	5,000,000	EUR	4,981,557	1.48
GETLINK SE 3.5 20-25 30/10S	4,000,000	EUR	3,995,695	1.19
			<b>21,915,669</b>	<b>6.50</b>
<b>Germania</b>				
NIDDA HEALTHCARE HOLDING AG 5.625% 21-02-30	5,750,000	EUR	5,943,833	1.76
			<b>5,943,833</b>	<b>1.76</b>
<b>Irlanda</b>				
PERRIGO FINANCE 5.375% 30-09-32	4,662,000	EUR	4,837,524	1.44
			<b>4,837,524</b>	<b>1.44</b>
<b>Italia</b>				
TELECOM ITALIA SPA 2.75 19-25 15/04A	2,920,000	EUR	2,910,435	0.86
			<b>2,910,435</b>	<b>0.86</b>
<b>Lussemburgo</b>				
ARAMARK INTL FINANCE 3.125 17-25 01/04S	5,785,000	EUR	5,782,396	1.72
BERRY GLOBAL INC 1 20-25 02/01S	5,000,000	EUR	4,991,832	1.48
			<b>10,774,228</b>	<b>3.20</b>
<b>Paesi Bassi</b>				
LKQ DUTCH BOND 4.125 24-31 13/03A	7,500,000	EUR	7,680,179	2.28
TEVA PHARMACEUTICAL 7.875 23-31 15/09S	5,500,000	EUR	6,698,652	1.99
TRIVIUM PACKAGING 3.75 19-26 15/08S5/08S	7,880,000	EUR	7,833,016	2.32
TRIVIUM PACKAGING 5.50 19-26 15/08S	3,000,000	USD	2,866,717	0.85
			<b>25,078,564</b>	<b>7.44</b>
<b>Polonia</b>				
CANPACK SA/EASTERN P 3.125 20-25 26/10S	5,733,000	USD	5,404,705	1.60
			<b>5,404,705</b>	<b>1.60</b>
<b>Portogallo</b>				
TRANSPORTES AEREOS PORTUGUESES 5.125% 15-11-29	10,000,000	EUR	10,263,374	3.05
			<b>10,263,374</b>	<b>3.05</b>
<b>Spagna</b>				
GRIFOLS 7.125% 01-05-30	3,000,000	EUR	3,092,715	0.92
			<b>3,092,715</b>	<b>0.92</b>
<b>Svezia</b>				
VERISURE HOLDING AB 3.875 20-26 15/07S	13,000,000	EUR	12,975,625	3.85
			<b>12,975,625</b>	<b>3.85</b>
<b>Regno Unito</b>				
PINNACLE BIDCO 10.0000 23-28 11/10	7,134,000	GBP	9,182,971	2.72
VMED O2 UK FINA 4.7500 21-31 15/07S	7,500,000	USD	6,236,611	1.85
			<b>15,419,582</b>	<b>4.58</b>
<b>Stati Uniti d'America</b>				
AVANTOR FUNDING INC 2.625 20-25 06/11S	2,800,000	EUR	2,783,683	0.83
CARNIVAL CORP 4 21-28 01/08S	11,000,000	USD	10,089,398	2.99
COTY INC 5.0000 21-26 15/04S	2,398,000	USD	2,312,962	0.69
FRONTIER COM CORP 5.875 20-27 15/10S5/10	3,500,000	USD	3,371,897	1.00
PANTHER BF AGGREGATOR 4.375 19-26 15/05S	9,065,000	EUR	9,075,878	2.69
PRA HEALTH SCIENCES 2.875 21-26 15/07S7S	7,000,000	USD	6,507,574	1.93
SILGAN HOLDINGS INC 3.25 17-25 15/03S	12,453,000	EUR	12,423,409	3.69
			<b>46,564,801</b>	<b>13.82</b>
<b>Totale obbligazioni</b>			<b>165,181,055</b>	<b>49.01</b>
<b>Obbligazioni convertibili</b>				
<b>Spagna</b>				
CELLNEX TELECOM CV 2.125 23-30 11/08A	8,700,000	EUR	9,150,477	2.72
CELLNEX TELECOM SA CV 0.75 20-31 20/11AA	5,700,000	EUR	5,017,702	1.49
			<b>14,168,179</b>	<b>4.20</b>

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.  
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
<b>Totale obbligazioni convertibili</b>			<b>14,168,179</b>	<b>4.20</b>
<b>Obbligazioni a tasso variabile</b>				
<b>Messico</b>				
CEMEX SAB DE CV FL.R 21-XX 08/09S	7,000,000	USD	6,652,000	1.97
			<b>6,652,000</b>	<b>1.97</b>
<b>Portogallo</b>				
ENERGIAS DE PORTUGAL EDP 4.625% 16-09-54	5,000,000	EUR	5,098,050	1.51
			<b>5,098,050</b>	<b>1.51</b>
<b>Svezia</b>				
ASSEMBLIN GROUP AB FL.R 24-31 01/07Q	9,681,000	EUR	9,718,481	2.88
			<b>9,718,481</b>	<b>2.88</b>
<b>Totale obbligazioni a tasso variabile</b>			<b>21,468,531</b>	<b>6.37</b>
<b>Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato</b>			<b>200,817,765</b>	<b>59.58</b>
<b>Organismi d'investimento collettivo</b>				
<b>Azioni/Quote di fondi di investimento</b>				
<b>Francia</b>				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	20,582	EUR	32,788,824	9.73
			<b>32,788,824</b>	<b>9.73</b>
<b>Totale azioni/quote di fondi di investimento</b>			<b>32,788,824</b>	<b>9.73</b>
<b>Totale organismi di investimento collettivo</b>			<b>32,788,824</b>	<b>9.73</b>
<b>Totale del portafoglio titoli</b>			<b>233,606,589</b>	<b>69.31</b>
Costi di acquisizione			228,110,687	

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.  
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



## CANDRIAM BONDS Credit Alpha

### Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

#### Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Francia	16.23
Stati Uniti d'America	13.82
Paesi Bassi	7.44
Svezia	6.73
Spagna	5.12
Regno Unito	4.58
Portogallo	4.56
Lussemburgo	3.20
Messico	1.97
Germania	1.76
Polonia	1.60
Irlanda	1.44
Italia	0.86
	<b>69.31</b>

#### Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Banche e altre istituti finanziari	31.41
Fondi di investimento	9.73
Comunicazioni	6.07
Industrie dell'imballaggio	5.29
Obbligazioni di Stati, province e comuni	4.43
Industria alberghiera	2.99
Materiale di costruzione	1.97
Biotechologia	1.93
Servizi diversi	1.85
Internet e servizi di Internet	1.76
Trasporti	1.19
Farmacia	0.69
	<b>69.31</b>



CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato</b>				
<b>Obbligazioni</b>				
<b>Belgio</b>				
AZELIS FINANCE NV 4.75% 25-09-29	4,800,000	EUR	4,937,280	0.75
AZELIS GROUP 5.75 23-28 15/03S	15,610,000	EUR	16,100,935	2.45
			<b>21,038,215</b>	<b>3.21</b>
<b>Francia</b>				
CROWN EUROPEAN HLDG 4.7500 23-29 15/03S	1,503,000	EUR	1,568,600	0.24
FRANCE TREASURY BILL ZCP 260225	20,000,000	EUR	19,910,969	3.03
GETLINK SE 3.5 20-25 30/10S	20,000,000	EUR	19,978,473	3.05
ILIAD 4.25% 15-12-29	9,700,000	EUR	9,869,750	1.50
NEXANS 5.5 23-28 05/04A	4,100,000	EUR	4,337,698	0.66
REXEL SA 2.1250 21-28 15/12S	4,750,000	EUR	4,519,150	0.69
SPCM SA 2.6250 20-29 01/02S	8,550,000	EUR	8,234,078	1.25
			<b>68,418,718</b>	<b>10.43</b>
<b>Germania</b>				
NOVELIS SHEET INGOT 3.375 21-29 15/04S	20,000,000	EUR	19,194,400	2.93
PHOENIX PIB DUTCH FINANCE BV 4.875% 10-07-29	12,500,000	EUR	13,008,575	1.98
			<b>32,202,975</b>	<b>4.91</b>
<b>Irlanda</b>				
JAMES HARDIE INTL 3.625 18-26 01/10S	18,000,000	EUR	18,007,871	2.74
			<b>18,007,871</b>	<b>2.74</b>
<b>Lussemburgo</b>				
ARAMARK INTL FINANCE 3.125 17-25 01/04S	17,984,000	EUR	17,975,905	2.74
LORCA TELECOM BONDCO 4 20-27 30/09S	21,000,000	EUR	20,999,999	3.20
			<b>38,975,904</b>	<b>5.94</b>
<b>Paesi Bassi</b>				
ABERTIS FINANCE BV FL.R 20-XX 24/02A	7,500,000	EUR	7,449,233	1.14
ASHLAND SERVICES BV 2.00 20-28 30/01S	10,000,000	EUR	9,540,200	1.45
DARLING GLOBAL FIN 3.625 18-26 15/05S	20,000,000	EUR	19,974,999	3.04
IPD 3 BV 8.0 23-28 15/06S	10,030,000	EUR	10,581,650	1.61
			<b>47,546,082</b>	<b>7.25</b>
<b>Portogallo</b>				
TRANSPORTES AEREOS PORTUGUESES 5.125% 15-11-29	9,500,000	EUR	9,713,986	1.48
			<b>9,713,986</b>	<b>1.48</b>
<b>Spagna</b>				
MINOR HOTELS 4 21-26 28/06S	15,874,000	EUR	15,877,175	2.42
			<b>15,877,175</b>	<b>2.42</b>
<b>Svezia</b>				
VERISURE HOLDING AB 3.875 20-26 15/07S	12,300,000	EUR	12,253,875	1.87
VERISURE HOLDING AB 7.125 23-28 01/02S	5,550,000	EUR	5,757,359	0.88
			<b>18,011,234</b>	<b>2.75</b>
<b>Regno Unito</b>				
BELRON UK FINANCE 4.625% 15-10-29	18,977,000	EUR	19,432,448	2.96
NOMAD FOODS BONDCO 2.50 21-28 24/06S	11,456,000	EUR	10,958,580	1.67
			<b>30,391,028</b>	<b>4.63</b>
<b>Stati Uniti d'America</b>				
AVANTOR FUNDING INC 2.625 20-25 06/11S	8,500,000	EUR	8,450,467	1.29
AVANTOR FUNDING INC 3.875 20-28 15/07S	13,000,000	EUR	12,952,810	1.97
COTY INC 5.75 23-28 15/09A	10,500,000	EUR	10,959,113	1.67
FRONTIER COM CORP 5.875 20-27 15/10S5/10	7,000,000	USD	6,738,590	1.03
GRAPHIC PACKAGING 2.625 21-29 01/02S/02S	14,000,000	EUR	13,335,700	2.03
IQVIA INC 2.875 17-25 15/09S	6,000,000	EUR	5,973,395	0.91
IQVIA INC 2.875 20-28 24/06S	7,200,000	EUR	7,038,994	1.07
PANTHER BF AGGREGATOR 4.375 19-26 15/05S	3,400,000	EUR	3,397,960	0.52
SILGAN HOLDINGS INC 2.25 20-28 26/02S	5,050,000	EUR	4,803,813	0.73
SILGAN HOLDINGS INC 3.25 17-25 15/03S	13,700,000	EUR	13,667,446	2.08
STANDARD INDUSTRIES 2.25 19-26 21/11A	17,530,000	EUR	17,128,563	2.61
			<b>104,446,851</b>	<b>15.92</b>

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
<b>Totale obbligazioni</b>			<b>404,630,039</b>	<b>61.67</b>
<b>Obbligazioni a tasso variabile</b>				
<b>Francia</b>				
ORANGE SA FL.R 19-XX 15/04A	5,600,000	EUR	5,576,697	0.85
VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 20-XX 20.04A	12,300,000	EUR	12,054,000	1.84
			<b>17,630,697</b>	<b>2.69</b>
<b>Germania</b>				
INFINEON TECHNOLOGIES FL.R 19-XX 01/04A	19,500,000	EUR	19,448,918	2.96
			<b>19,448,918</b>	<b>2.96</b>
<b>Italia</b>				
ENEL SPA FL.R 19-80 24/05A	20,954,000	EUR	20,968,208	3.20
			<b>20,968,208</b>	<b>3.20</b>
<b>Paesi Bassi</b>				
ELM BV FL.R 20-XX 03/09A	11,100,000	EUR	11,098,635	1.69
IBERDROLA INTL BV FL.R 19-XX 12/02A	15,400,000	EUR	15,391,508	2.35
TENNET HOLDING BV FL.R 20-XX 22/10A	8,915,000	EUR	8,842,992	1.35
			<b>35,333,135</b>	<b>5.39</b>
<b>Totale obbligazioni a tasso variabile</b>			<b>93,380,958</b>	<b>14.23</b>
<b>Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato</b>			<b>498,010,997</b>	<b>75.90</b>
<b>Organismi d'investimento collettivo</b>				
<b>Azioni/Quote di fondi di investimento</b>				
<b>Francia</b>				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	33,681	EUR	53,658,813	8.18
			<b>53,658,813</b>	<b>8.18</b>
<b>Lussemburgo</b>				
CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Z EUR C	6,250	EUR	10,598,938	1.62
			<b>10,598,938</b>	<b>1.62</b>
<b>Totale azioni/quote di fondi di investimento</b>			<b>64,257,751</b>	<b>9.79</b>
<b>Totale organismi di investimento collettivo</b>			<b>64,257,751</b>	<b>9.79</b>
<b>Totale del portafoglio titoli</b>			<b>562,268,748</b>	<b>85.70</b>
Costi di acquisizione			558,070,528	

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.  
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



## CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

### Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

#### Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Francia	21.29
Stati Uniti d'America	15.92
Paesi Bassi	12.63
Germania	7.87
Lussemburgo	7.56
Regno Unito	4.63
Belgio	3.21
Italia	3.20
Svezia	2.75
Irlanda	2.74
Spagna	2.42
Portogallo	1.48
	<b>85.70</b>

#### Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Banche e altre istituti finanziari	31.39
Fondi di investimento	9.79
Industrie dell'imballaggio	5.09
Comunicazioni	5.08
Energia e acqua	5.03
Elettrotecnica	3.70
Trasporti	3.05
Obbligazioni di Stati, province e comuni	3.03
Elettronica e semiconduttori	2.96
Servizi diversi	2.96
Beni strumentali diversi	2.93
Tessile e abbigliamento	2.61
Industria alberghiera	2.42
Chimica	2.01
Salute	1.98
Farmacia	1.67
	<b>85.70</b>



CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in USD)	% patr. netto
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato</b>				
<b>Prodotti strutturati</b>				
<b>Messico</b>				
MEXICO 3.375 16-31 23/02A	540,000	MXN	2,238,070	1.19
MEXICO 7.75 13-34 23/11S	400,000	MXN	1,608,703	0.86
			<b>3,846,773</b>	<b>2.05</b>
<b>Totale prodotti strutturati</b>			<b>3,846,773</b>	<b>2.05</b>
<b>Obbligazioni</b>				
<b>Brasile</b>				
BRAZIL 10.00 18-29 05/01S	20,000	BRL	2,563,376	1.36
BRAZIL 10.00 20-31 01/01S	20,000	BRL	2,416,869	1.29
BRAZIL NOTAS DO TESOURO NACIONAL SERIE F 10.0% 01-01-35	13,000	BRL	1,474,838	0.79
RIO SMART LIGHTING 12.25 21-32 20/09S	21,684,128	BRL	3,211,434	1.71
			<b>9,666,517</b>	<b>5.15</b>
<b>Cile</b>				
BONOS DE LA TRESO DE 6.0 23-33 01/04S	3,250,000,000	CLP	3,299,275	1.76
			<b>3,299,275</b>	<b>1.76</b>
<b>Colombia</b>				
COLOMBIA 13.25 22-33 09/02A	20,000,000,000	COP	4,890,718	2.60
COLOMBIA 6.25 20-36 09/07A	11,000,000,000	COP	1,605,740	0.85
COLOMBIA 7.0 16-32 30/06A	5,000,000,000	COP	885,176	0.47
COLOMBIA 7.25 18-34 18/10A	11,600,000,000	COP	1,951,398	1.04
			<b>9,333,032</b>	<b>4.97</b>
<b>Repubblica ceca</b>				
CZECH REPUBLIC 2.00 17-33 13/10A	65,000,000	CZK	2,260,402	1.20
CZECH REPUBLIC 2.75 18-29 23/07A	150,000,000	CZK	5,892,375	3.14
TCHEQUE REPUBLIQUE GOVERNMENT BOND 3.6% 03-06-36	100,000,000	CZK	3,869,507	2.06
			<b>12,022,284</b>	<b>6.40</b>
<b>Repubblica Dominicana</b>				
DOMINICAN REP INTL BD 12.75 22-29 23/09S	120,000,000	DOP	2,188,257	1.17
DOMINICAN REPUBLIC 13.625 23-33 03/02S	150,000,000	DOP	2,996,307	1.60
			<b>5,184,564</b>	<b>2.76</b>
<b>Egitto</b>				
EGYPT TREASURY BILLS ZCP 25-03-25	24,700,000	EGP	429,616	0.23
EGYPTE GOVERNEMENT BONDS 25.318% 13-08-27	62,600,000	EGP	1,247,000	0.66
			<b>1,676,616</b>	<b>0.89</b>
<b>Ungheria</b>				
HUNGARY 2.125 21-31 22/09S	2,000,000	USD	1,589,312	0.85
HUNGARY 6.125 23-28 22/05S	6,000,000	USD	6,099,484	3.25
HUNGARY GOVERNMENT BOND 7.0% 24-10-35	1,000,000,000	HUF	2,604,121	1.39
			<b>10,292,917</b>	<b>5.48</b>
<b>India</b>				
INDIA GOVERNMENT BON 7.3 23-53 19/06S	500,000,000	INR	6,036,614	3.21
			<b>6,036,614</b>	<b>3.21</b>
<b>Indonesia</b>				
INDONESIA 7.5 16-32 15/08A	45,000,000,000	IDR	2,875,423	1.53
INDONESIA 8.25 11-32 15/06S	50,000,000,000	IDR	3,322,020	1.77
INDONESIA 8.25 15-36 15/05S	30,000,000,000	IDR	2,033,594	1.08
INDONESIA 8.375 13-34 15/03S	50,000,000,000	IDR	3,382,411	1.80
			<b>11,613,448</b>	<b>6.18</b>
<b>Giamaica</b>				
JAMAICA 9.625 23-30 03/11S	150,000,000	JMD	1,016,411	0.54
			<b>1,016,411</b>	<b>0.54</b>
<b>Lussemburgo</b>				
BANQ EU 3.0 19-29 25/11A	9,000,000	PLN	1,931,749	1.03
			<b>1,931,749</b>	<b>1.03</b>
<b>Malesia</b>				
MALAYSIA 4.498 10-30 15/04S	5,000,000	MYR	1,164,475	0.62

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.  
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

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

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.  
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in USD)	% patr. netto
			2,227,318	1.19
<b>Totale obbligazioni a tasso variabile</b>			<b>3,942,242</b>	<b>2.10</b>
<b>Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato</b>			<b>175,800,264</b>	<b>93.60</b>
<b>Altri titoli negoziabili</b>				
<b>Obbligazioni</b>				
<b>Russia</b>				
RUSSIA 7.00 13-23 16/08S*	25,000,000	RUB	0	0.00
RUSSIA 7.05 13-28 19/01S*	180,000,000	RUB	0	0.00
RUSSIA 7.60 12-22 20/07S*	25,000,000	RUB	0	0.00
RUSSIA 7.65 19-30 10/04S*	210,000,000	RUB	0	0.00
			<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Ucraina</b>				
UKRAINE 15.84 19-25 26/02S	13,000,000	UAH	284,021	0.15
			<b>284,021</b>	<b>0.15</b>
<b>Totale obbligazioni</b>			<b>284,021</b>	<b>0.15</b>
<b>Totale altri titoli negoziabili</b>			<b>284,021</b>	<b>0.15</b>
<b>Totale del portafoglio titoli</b>			<b>176,084,285</b>	<b>93.75</b>
Costi di acquisizione			195,702,470	

\* Si veda la Nota 2.

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.  
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

**Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)**

Sudafrica	9.83
Messico	9.43
Repubblica ceca	6.40
Indonesia	6.18
Regno Unito	5.77
Ungheria	5.48
Polonia	5.44
Brasile	5.15
Colombia	4.97
Thailandia	4.97
Turchia	3.64
Perù	3.37
India	3.21
Romania	3.00
Repubblica Dominicana	2.76
Stati Uniti d'America	2.48
Malesia	2.47
Filippine	2.22
Cile	1.76
Lussemburgo	1.03
Argentina	0.91
Egitto	0.89
Nigeria	0.89
Uruguay	0.79
Giamaica	0.54
Ucraina	0.15
Russia	0.00
	<b>93.75</b>

**Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)**

Obbligazioni di Stati, province e comuni	78.62
Organizzazioni sovranazionali	9.28
Banche e altre istituti finanziari	3.25
Energia e acqua	1.71
Altro	0.89
	<b>93.75</b>



CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in USD)	% patr. netto
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato</b>				
<b>Obbligazioni</b>				
<b>Albania</b>				
ALBANIA GOVERNMENT INTE 5.9 23-28 09/06A	2,800,000	EUR	3,020,459	0.92
			<b>3,020,459</b>	<b>0.92</b>
<b>Angola</b>				
ANGOLA 8.75 22-32 14/04S	7,000,000	USD	6,192,334	1.89
ANGOLA 9.125 19-49 26/11S	500,000	USD	401,363	0.12
ANGOLA 9.375 18-48 08/05S	4,000,000	USD	3,288,607	1.00
			<b>9,882,304</b>	<b>3.01</b>
<b>Argentina</b>				
ARGENTINA 1.00 20-29 09/07S	2,500,000	USD	2,033,402	0.62
			<b>2,033,402</b>	<b>0.62</b>
<b>Azerbaijan</b>				
AZERBAIDJAN 3.50 17-32 01/09S	3,400,000	USD	2,882,559	0.88
			<b>2,882,559</b>	<b>0.88</b>
<b>Bahrain</b>				
BAHRAIN GOVERNMENT I 7.5 24-36 12/02S	2,000,000	USD	2,054,482	0.63
KINGDOM OF BAHR 6.2500 21-51 25/01S	2,000,000	USD	1,667,545	0.51
			<b>3,722,027</b>	<b>1.13</b>
<b>Benin</b>				
BENIN 4.875 21-32 19/01A	2,000,000	EUR	1,875,805	0.57
BENIN 7.96 24-38 13/02S	1,250,000	USD	1,180,208	0.36
			<b>3,056,013</b>	<b>0.93</b>
<b>Brasile</b>				
BRAZIL 12.25 00-30 06/03S	1,000,000	USD	1,295,804	0.40
BRAZIL 4.75 19-50 14/01S	1,500,000	USD	1,027,573	0.31
BRAZIL 6.1250 24-34 15/03S	3,125,000	USD	2,919,149	0.89
BRAZIL 7.1250 24-54 13/05S	1,810,000	USD	1,675,941	0.51
BRAZILIAN GOVT INT 6.125 24-32 22/01S	1,818,000	USD	1,741,106	0.53
			<b>8,659,573</b>	<b>2.64</b>
<b>Bulgaria</b>				
BULGARIA GOVERNMENT INTL BOND 5.0% 05-03-37	3,000,000	USD	2,811,271	0.86
			<b>2,811,271</b>	<b>0.86</b>
<b>Isole Cayman</b>				
ALIBABA GROUP HLD LTD 4.20 17-47 06/12S	3,000,000	USD	2,400,546	0.73
			<b>2,400,546</b>	<b>0.73</b>
<b>Cile</b>				
CHILE 3.25 21-71 21/09S	5,300,000	USD	3,144,658	0.96
CORP NAC DE CBR CHL 6.3 23-53 08/09S	1,000,000	USD	978,351	0.30
CORPORACION NACI 5.95 23-34 08/01S	2,200,000	USD	2,186,574	0.67
			<b>6,309,583</b>	<b>1.92</b>
<b>Colombia</b>				
COLOMBIA 5.20 19-49 15/05S	3,000,000	USD	2,022,608	0.62
COLOMBIA 6.125 09-41 18/01S	4,000,000	USD	3,262,009	0.99
COLOMBIA 7.5 23-49 02/02S	2,350,000	USD	2,322,989	0.71
COLOMBIA 8 22-33 20/04S	2,800,000	USD	2,868,204	0.87
COLOMBIA 8.0000 23-35 14/11S	674,000	USD	679,606	0.21
COLOMBIA 8.75 23-53 14/11S	812,000	USD	821,357	0.25
ECOPETROL SA 8.3750 24-36 19/01S	3,500,000	USD	3,378,279	1.03
ECOPETROL SA 8.8750 23-33 13/01S	1,100,000	USD	1,121,745	0.34
			<b>16,476,797</b>	<b>5.02</b>
<b>Costa Rica</b>				
COSTA RICA GOVE 7.3000 23-54 13/11S	1,240,000	USD	1,286,801	0.39
			<b>1,286,801</b>	<b>0.39</b>
<b>Repubblica ceca</b>				
ENERGO PRO AS 11.00 23-28 02/11S	1,800,000	USD	1,941,391	0.59
			<b>1,941,391</b>	<b>0.59</b>
<b>Repubblica Dominicana</b>				
DOMINICAN REPUBLIC 4.875 20-32 23/09S	4,000,000	USD	3,573,058	1.09

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

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

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

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

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.  
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in USD)	% patr. netto
<b>Sudafrica</b>				
SOUTH AFRICA 5.75 19-49 30/09S	2,000,000	USD	1,501,376	0.46
SOUTH AFRICA 5.875 22-32 20/04S	1,000,000	USD	940,099	0.29
SOUTH AFRICA 7.3 22-52 20/04S	2,000,000	USD	1,817,857	0.55
			<b>4,259,332</b>	<b>1.30</b>
<b>Sri Lanka</b>				
SRI LANKA 0 16-26 18/07S	1,400,000	USD	911,503	0.28
SRI LANKA 0 17-27 11/05S	2,300,000	USD	1,489,001	0.45
SRI LANKA 0 19-30 28/03S	1,500,000	USD	977,566	0.30
			<b>3,378,070</b>	<b>1.03</b>
<b>Tunisia</b>				
BANQUE CENT TUNISIE 5.75 15-25 30/01S	2,900,000	USD	2,887,028	0.88
			<b>2,887,028</b>	<b>0.88</b>
<b>Turchia</b>				
TAV HAVALIMANLARI HO 8.50 23-28 07/12S	2,778,000	USD	2,874,072	0.88
TURKEY 5.75 17-47 11/05S	7,000,000	USD	5,221,856	1.59
TURKEY GOVERNMENT INTL BOND 4.875% 16-04-43	6,000,000	USD	4,177,998	1.27
TURKEY GOVERNMENT INTL BOND 5.25% 13-03-30	4,500,000	USD	4,210,806	1.28
			<b>16,484,732</b>	<b>5.03</b>
<b>Ucraina</b>				
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 0.0% 01-02-30	258,759	USD	140,619	0.04
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 0.0% 01-02-34	966,947	USD	400,723	0.12
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 0.0% 01-02-35	817,138	USD	484,155	0.15
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 0.0% 01-02-36	680,947	USD	399,560	0.12
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 1.75% 01-02-34	1,065,687	USD	599,504	0.18
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 1.75% 01-02-35	1,776,338	USD	978,597	0.30
UKRAINE GOVERNMENT INTL BOND 1.75% 01-02-36	1,895,005	USD	1,024,960	0.31
			<b>4,028,118</b>	<b>1.23</b>
<b>Emirati Arabi Uniti</b>				
UNITED ARAB EMIRATES 4.0 20-50 28/07S	4,000,000	USD	2,587,374	0.79
			<b>2,587,374</b>	<b>0.79</b>
<b>Regno Unito</b>				
ANTOFAGASTA 6.25 24-34 02/05S	1,666,000	USD	1,694,495	0.52
SISECAM UK PLC 8.25 24-29 02/05S	2,813,000	USD	2,831,456	0.86
WE SODA INVESTMENTS 9.5 23-28 06/10S	1,000,000	USD	1,027,199	0.31
			<b>5,553,150</b>	<b>1.69</b>
<b>Stati Uniti d'America</b>				
ARGENTINA 0.5 20-30 09/07S	3,840,000	USD	2,970,933	0.91
BRAZIL 6.25 23-31 18/03S	2,291,000	USD	2,236,468	0.68
DOMINICAN REPUBLIC 6.00 18-28 19/07S	4,500,000	USD	4,465,876	1.36
GUATEMALA 4.875 13-28 13/02S	1,700,000	USD	1,641,211	0.50
MEXICO 3.25 20-30 16/04S	4,000,000	USD	3,489,149	1.06
SOUTH AFRICA 5.875 13-25 16/09S	4,000,000	USD	4,007,665	1.22
			<b>18,811,302</b>	<b>5.74</b>
<b>Venezuela</b>				
PETROLEOS VENEZUELA 6.00 14-24 16/05S	26,500,000	USD	2,822,845	0.86
			<b>2,822,845</b>	<b>0.86</b>
<b>Totale obbligazioni</b>			<b>284,367,491</b>	<b>86.71</b>
<b>Obbligazioni a tasso variabile</b>				
<b>Argentina</b>				
ARGENTINA 0.125 20-46 09/07S	3,500,000	USD	2,334,341	0.71
ARGENTINA FL.R 20-41 09/07S	3,000,000	USD	1,881,370	0.57
			<b>4,215,711</b>	<b>1.29</b>
<b>Congo</b>				
CONGO 6.00 07-29 30/06S	1,639,301	USD	1,400,851	0.43
			<b>1,400,851</b>	<b>0.43</b>
<b>Totale obbligazioni a tasso variabile</b>			<b>5,616,562</b>	<b>1.71</b>
<b>Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato</b>			<b>289,984,053</b>	<b>88.43</b>

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in USD)	% patr. netto
<b>Altri titoli negoziabili</b>				
<b>Obbligazioni</b>				
<b>Argentina</b>				
ARGENTINA 8.75 98-03 04/02A*	720,000	EUR	0	0.00
			<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Totale obbligazioni</b>			<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Totale altri titoli negoziabili</b>			<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>Organismi d'investimento collettivo</b>				
<b>Azioni/Quote di fondi di investimento</b>				
<b>Lussemburgo</b>				
CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS CORPORATE Z C	13,144	USD	21,451,064	6.54
			<b>21,451,064</b>	<b>6.54</b>
<b>Totale azioni/quote di fondi di investimento</b>			<b>21,451,064</b>	<b>6.54</b>
<b>Totale organismi di investimento collettivo</b>			<b>21,451,064</b>	<b>6.54</b>
<b>Totale del portafoglio titoli</b>			<b>311,435,117</b>	<b>94.97</b>
Costi di acquisizione			307,471,678	

\* Si veda la Nota 2.

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.  
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

**Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)**

Lussemburgo	7.74
Stati Uniti d'America	5.74
Messico	5.08
Turchia	5.03
Colombia	5.02
Nigeria	5.02
Egitto	4.44
Polonia	3.28
Repubblica Dominicana	3.18
Ungheria	3.08
Angola	3.01
Costa d'Avorio	2.93
Oman	2.88
Brasile	2.64
Romania	2.25
Cile	1.92
Argentina	1.91
Ecuador	1.87
Panama	1.83
Regno Unito	1.69
Sudafrica	1.30
Ucraina	1.23
Bahrain	1.13
Micronesia	1.13
Senegal	1.12
Sri Lanka	1.03
Kenya	0.99
Ghana	0.97
Benin	0.93
Albania	0.92
Azerbaijan	0.88
Tunisia	0.88
Bulgaria	0.86
Perù	0.86
Venezuela	0.86
Montenegro	0.83
Pakistan	0.83
Emirati Arabi Uniti	0.79
Serbia	0.74
Isole Cayman	0.73
Marocco	0.73
Irlanda	0.65
Repubblica ceca	0.59
Papua Nuova Guinea	0.59
Macedonia	0.54
Guatemala	0.51
Congo	0.43
Georgia	0.41
Costa Rica	0.39
El Salvador	0.29
Mongolia	0.26
	<b>94.97</b>

**Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)**

Obbligazioni di Stati, province e comuni	72.36
Fondi di investimento	6.54
Banche e altre istituti finanziari	4.32
Petrolio	3.36
Organizzazioni sovranazionali	1.51

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

**Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)**

Trasporti	1.15
Industria mineraria, siderurgica e chimica	0.97
Società immobiliari	0.92
Servizi diversi	0.86
Energia e acqua	0.84
Internet e servizi di Internet	0.73
Alimenti e bevande analcoliche	0.59
Metalli non ferrosi	0.52
Salute	0.29
	<b>94.97</b>



CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in USD)	% patr. netto
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato</b>				
<b>Obbligazioni</b>				
<b>Bermuda</b>				
INVESTMENT ENERGY RE 6.25 21-29 26/04S	800,000	USD	771,364	1.10
OOREDOO INTL FINANCE 4.625% 10-10-34	400,000	USD	382,881	0.55
			<b>1,154,245</b>	<b>1.65</b>
<b>Brasile</b>				
AEGEA FINANCE SA RL 9.0 23-31 20/01S	1,000,000	USD	1,019,841	1.46
			<b>1,019,841</b>	<b>1.46</b>
<b>Canada</b>				
ARIS MINING 8.0% 31-10-29	700,000	USD	693,689	0.99
			<b>693,689</b>	<b>0.99</b>
<b>Isole Cayman</b>				
ALIBABA GROUP HLD LTD 3.15 21-51 09/02S	1,550,000	USD	1,005,366	1.44
ARADA SUKUK 2 8.0 24-29 24/06S	700,000	USD	722,091	1.03
LIMA METRO LINE 2 FIN 4.35 19-36 05/04Q	410,520	USD	376,283	0.54
MAF GLOBAL SEC LTD FL.R 18-XX 20/03S	1,000,000	USD	998,335	1.43
MEITUAN 3.05 20-30 28/10S	1,000,000	USD	883,483	1.26
			<b>3,985,558</b>	<b>5.70</b>
<b>Cile</b>				
CENCOSUD SA 5.95 24-31 28/05S	750,000	USD	747,517	1.07
INVERSIONES CMPC 3.0000 21-31 06/04	750,000	USD	639,443	0.92
SOCIEDAD QUIMICA Y M 6.5 23-33 07/11S	750,000	USD	777,950	1.11
SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA SO 5.5% 10-09-34	200,000	USD	190,064	0.27
			<b>2,354,974</b>	<b>3.37</b>
<b>Colombia</b>				
COLOMBIA TELECOM 4.95 20-30 17/07S	200,000	USD	168,194	0.24
			<b>168,194</b>	<b>0.24</b>
<b>Repubblica ceca</b>				
ENERGO PRO AS 11.00 23-28 02/11S	800,000	USD	862,841	1.23
			<b>862,841</b>	<b>1.23</b>
<b>Egitto</b>				
AFRICAN EXP-IMP BANK 3.798 21-31 17/05S	1,000,000	USD	872,564	1.25
			<b>872,564</b>	<b>1.25</b>
<b>Georgia</b>				
SILKNET JSC 8.3750 22-27 31/01S	575,000	USD	578,752	0.83
			<b>578,752</b>	<b>0.83</b>
<b>Guatemala</b>				
CT TRUST 5.1250 22-32 03/02S	700,000	USD	625,946	0.90
			<b>625,946</b>	<b>0.90</b>
<b>Hong Kong</b>				
SWIRE PAC MTN HK 2.875 20-30 30/01S	750,000	USD	676,514	0.97
			<b>676,514</b>	<b>0.97</b>
<b>Indonesia</b>				
STAR ENERGY GEOTHERM 4.85 20-30 14/10S	1,000,000	USD	929,859	1.33
			<b>929,859</b>	<b>1.33</b>
<b>Irlanda</b>				
ARAGVI FINANCE INTL DAC 11.125% 20-11-29	800,000	USD	791,434	1.13
			<b>791,434</b>	<b>1.13</b>
<b>Jersey</b>				
GALAXY PIPELINE ASSET 2.16 21-34 31/03S	774,290	USD	664,819	0.95
			<b>664,819</b>	<b>0.95</b>
<b>Kuwait</b>				
KUWAIT FINANCE 5.0110 24-29 17/01S	706,000	USD	704,629	1.01
			<b>704,629</b>	<b>1.01</b>
<b>Lussemburgo</b>				
AMBIPAR LUX 9.87524-31 06/02S	700,000	USD	701,532	1.00
CSN RESOURCES SA 4.625 21-31 10/06S	1,200,000	USD	934,234	1.34
EIG PEARL HOLDINGS SA 4.387 22-46 30/11S	1,000,000	USD	777,917	1.11
GREENSAIF PIPELINES BIDCO SA RL 5.852% 23-02-36	1,500,000	USD	1,483,443	2.12

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.  
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



## CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in USD)	% patr. netto
MILLICOM INTL CELL 6.25 19-29 25/03S	450,000	USD	444,707	0.64
MINERVA LUXEMBOURG S 8.875 23-33 13/09S	750,000	USD	780,226	1.12
PUMA INTL FINANCING 7.75 24-29 25/04S	1,300,000	USD	1,323,327	1.89
QNB FINANCE LTD 2.75 20-27 12/02S	500,000	USD	477,294	0.68
RAIZEN FUELS FINANCE 6.45 24-34 05/03S	900,000	USD	888,757	1.27
RUMO LUXEMBOURG 4.2000 21-32 18/01S	1,000,000	USD	841,628	1.20
			<b>8,653,065</b>	<b>12.38</b>
<b>Malesia</b>				
CIMB BANK BHD 2.1250 22-27 20/07S	1,000,000	USD	938,335	1.34
			<b>938,335</b>	<b>1.34</b>
<b>Mauritius</b>				
GREENKO WIND PROJECTS 5.5 22-25 06/04S	1,000,000	USD	996,570	1.43
			<b>996,570</b>	<b>1.43</b>
<b>Messico</b>				
AMERICA MOVIL 4.375 19-49 22/04S	250,000	USD	204,870	0.29
AMERICA MOVIL 6.375% 01-03-35	1,000,000	USD	1,060,163	1.52
FRESNILLO 4.25% 02-10-50	1,155,000	USD	821,137	1.18
INDUSTRIAS PENOLES SA 4.15 19-29 12/09S	1,000,000	USD	941,279	1.35
NEMAK SAB DE CV 3.625 21-31 28/06S	1,000,000	USD	776,667	1.11
ORBITA ADVANCE CORPORATION SAB DE CV 2.875% 11-05-31	500,000	USD	410,739	0.59
SITIOS LATINOAMERICA SAB DE CV 6.0% 25-11-29	1,000,000	USD	997,937	1.43
			<b>5,212,792</b>	<b>7.46</b>
<b>Paesi Bassi</b>				
PROSUS NV 3.061 21-31 13/07S	1,000,000	USD	841,511	1.20
PROSUS NV 4.0270 20-50 03/08S	1,000,000	USD	675,720	0.97
TEVA PHARMA FIN 4.10 16-46 01/10S	1,900,000	USD	1,368,465	1.96
VIVO ENERGY INVEST 5.125 20-27 24/09S	950,000	USD	919,249	1.32
			<b>3,804,945</b>	<b>5.45</b>
<b>Nigeria</b>				
AFRICA FINANCE CORP 2.875 21-28 28/04S	1,000,000	USD	915,313	1.31
			<b>915,313</b>	<b>1.31</b>
<b>Panama</b>				
CABLE ONDA SA 4.5 19-30 30/01S	800,000	USD	728,895	1.04
			<b>728,895</b>	<b>1.04</b>
<b>Qatar</b>				
NAKILAT INC REG S 6.067 06-33 31/12S	601,335	USD	624,677	0.89
			<b>624,677</b>	<b>0.89</b>
<b>Singapore</b>				
SATS LTD 4.828 24-29 23/01S	1,111,000	USD	1,102,482	1.58
			<b>1,102,482</b>	<b>1.58</b>
<b>Corea del Sud</b>				
SK HYNIX 6.375 23-28 17/01S	500,000	USD	515,389	0.74
SK HYNIX INC 5.5000 24-29 16/01S	273,000	USD	274,263	0.39
SK HYNIX INC 6.5000 23-33 17/01S	500,000	USD	528,000	0.76
			<b>1,317,652</b>	<b>1.89</b>
<b>Spagna</b>				
AI CANDELARIA SPAIN 5.75 21-33 15/06S5S	1,000,000	USD	808,964	1.16
			<b>808,964</b>	<b>1.16</b>
<b>Togo</b>				
BANQUE OUEST AFRICAINE 4.7 19-31 22/10S	700,000	USD	630,515	0.90
			<b>630,515</b>	<b>0.90</b>
<b>Turchia</b>				
AYDEM YENILENEBILIR 7.75 21-27 02/08S	1,000,000	USD	998,550	1.43
MERSIN ULUSLARA 8.2500 23-28 15/11S	750,000	USD	777,960	1.11
TAV HAVALIMANLARI HO 8.50 23-28 07/12S	556,000	USD	575,228	0.82
TURK TELEKOMUNIKASYO 7.375 24-29 20/05S	700,000	USD	713,680	1.02
			<b>3,065,418</b>	<b>4.39</b>
<b>Emirati Arabi Uniti</b>				
1ST ABU DHABI FIX TO FLOAT 20-XX XX/XXS	500,000	USD	491,471	0.70
ALDAR INVESTMENT PRO 4.875 23-33 24/05S	750,000	USD	730,832	1.05
ALPHA STAR HOLDING 8.375 23-27 12/04S	700,000	USD	726,458	1.04

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in USD)	% patr. netto
EMIRATES NBD BANK 5.875 23-28 11/10S	441,000	USD	454,818	0.65
MASDAR ABU DHABI FUT 4.875 23-33 25/07S	600,000	USD	583,215	0.83
MASDAR ABU DHABI FUTURE ENERGY 4.875% 25-07-29	687,000	USD	680,175	0.97
			<b>3,666,969</b>	<b>5.25</b>
<b>Regno Unito</b>				
ANTOFAGASTA 6.25 24-34 02/05S	750,000	USD	762,828	1.09
BIDVEST GROUP U 3.6250 21-26 23/09S	1,000,000	USD	960,253	1.37
BIOCON BIOLOGICS GLOBAL 6.67% 09-10-29	750,000	USD	721,183	1.03
IHS 7.875% 29-05-30	750,000	USD	740,698	1.06
SISECAM UK PLC 8.25 24-29 02/05S	563,000	USD	566,694	0.81
WE SODA INVESTMENTS 9.5 23-28 06/10S	200,000	USD	205,440	0.29
			<b>3,957,096</b>	<b>5.66</b>
<b>Stati Uniti d'America</b>				
ALPEK SAB DE CV 4.25 19-29 18/09S	500,000	USD	460,462	0.66
SINGAPORE TELECOMMUN 7.375 01-31 01/1	1,000,000	USD	1,136,129	1.63
ST MARYS CEMENT INC 5.75 24-34 02/04S	450,000	USD	434,451	0.62
STAR ENERGY GEOTHERMAL 6.75 18-33 24-04S	670,500	USD	677,194	0.97
TELECOM TRINIDAD 8.875 19-29 18/10S	750,000	USD	767,125	1.10
			<b>3,475,361</b>	<b>4.97</b>
<b>Isole Vergini (Regno Unito)</b>				
GOLD FIELDS OROGEN 6.125 19-29 15/05S	500,000	USD	506,238	0.72
			<b>506,238</b>	<b>0.72</b>
<b>Totale obbligazioni</b>			<b>56,489,146</b>	<b>80.84</b>
<b>Obbligazioni a tasso variabile</b>				
<b>Isole Cayman</b>				
DIB TIER 1 SUKUK FL.R 21-XX 19/10S	1,000,000	USD	950,057	1.36
			<b>950,057</b>	<b>1.36</b>
<b>Hong Kong</b>				
BANGKOK BANK HK FL.R 21-36 23/09S	500,000	USD	427,703	0.61
			<b>427,703</b>	<b>0.61</b>
<b>Messico</b>				
BBVA BANCOMER FL.R 18-33 18/01S	800,000	USD	743,904	1.06
			<b>743,904</b>	<b>1.06</b>
<b>Corea del Sud</b>				
Woori Bank 6.375% 24-07-29	1,000,000	USD	1,011,005	1.45
			<b>1,011,005</b>	<b>1.45</b>
<b>Emirati Arabi Uniti</b>				
FIRST ABU DHABI BANK FL.R 23-34 04/04S	1,200,000	USD	1,231,485	1.76
NBK TIER 1 FINANCING FL.R 21-XX 24/08S	1,500,000	USD	1,425,632	2.04
			<b>2,657,117</b>	<b>3.80</b>
<b>Regno Unito</b>				
STANDARD CHARTERED PLC FL.R 19-30 21/05S	750,000	USD	718,866	1.03
STANDARD CHARTERED PLC FL.R 21-32 29/06S	700,000	USD	587,955	0.84
			<b>1,306,821</b>	<b>1.87</b>
<b>Stati Uniti d'America</b>				
NETWORK I2I LIMITED FL.R 19-XX 15/04S	1,250,000	USD	1,248,854	1.79
			<b>1,248,854</b>	<b>1.79</b>
<b>Totale obbligazioni a tasso variabile</b>			<b>8,345,461</b>	<b>11.94</b>
<b>Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato</b>			<b>64,834,607</b>	<b>92.79</b>
<b>Totale del portafoglio titoli</b>			<b>64,834,607</b>	<b>92.79</b>
Costi di acquisizione			64,586,462	

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.  
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

**Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)**

Lussemburgo	12.38
Emirati Arabi Uniti	9.05
Messico	8.52
Regno Unito	7.53
Isole Cayman	7.06
Stati Uniti d'America	6.76
Paesi Bassi	5.45
Turchia	4.39
Cile	3.37
Corea del Sud	3.33
Bermuda	1.65
Hong Kong	1.58
Singapore	1.58
Brasile	1.46
Mauritius	1.43
Malesia	1.34
Indonesia	1.33
Nigeria	1.31
Egitto	1.25
Repubblica ceca	1.23
Spagna	1.16
Irlanda	1.13
Panama	1.04
Kuwait	1.01
Canada	0.99
Jersey	0.95
Guatemala	0.90
Togo	0.90
Qatar	0.89
Georgia	0.83
Isole Vergini (Regno Unito)	0.72
Colombia	0.24
	<b>92.79</b>

**Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)**

Banche e altre istituti finanziari	44.67
Comunicazioni	11.15
Energia e acqua	6.60
Internet e servizi di Internet	4.87
Trasporti	3.51
Elettronica e semiconduttori	3.31
Metalli non ferrosi	2.27
Organizzazioni sovranazionali	2.21
Società immobiliari	2.08
Chimica	2.04
Farmacia	1.96
Metalli e pietre preziosi	1.35
Elettrotecnica	1.33
Industria automobilistica	1.11
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	1.07
Carta e legno	0.92
Petrolio	0.89
Servizi diversi	0.81
Materiale di costruzione	0.62
	<b>92.79</b>

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

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

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

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

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

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

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

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

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

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

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
<b>Svezia</b>				
SKANDINAVISKA ENSKIL 4.375 23-28 06/11A	1,127,000	EUR	1,185,554	0.29
SWEDBANK AB 3.75 22-25 14/11A	1,000,000	EUR	1,008,662	0.25
VOLVO TREASURY 3.1250 24-29 08/02A	600,000	EUR	602,575	0.15
VOLVO TREASURY AB 3.125% 26-08-29	953,000	EUR	955,155	0.24
VOLVO TREASURY AB 3.625 23-27 25/05A	775,000	EUR	787,952	0.19
			<b>4,539,898</b>	<b>1.12</b>
<b>Svizzera</b>				
UBS SWITZERLAND AG 3.146 24-31 21/06A	2,700,000	EUR	2,755,227	0.68
			<b>2,755,227</b>	<b>0.68</b>
<b>Emirati Arabi Uniti</b>				
EMIRATES TELECO 0.3750 21-28 17/05A	569,000	EUR	522,202	0.13
			<b>522,202</b>	<b>0.13</b>
<b>Regno Unito</b>				
NATL WESTMINSTER BANK 2.75% 04-11-27	2,235,000	EUR	2,231,309	0.55
RECKITT BENCK TREA SE 3.625 23-28 14/09A	1,180,000	EUR	1,210,838	0.30
RECKITT BENCKISER TR 0.375 20-26 19/05A	1,000,000	EUR	968,841	0.24
SANTANDER UK 3.125 24-31 12/05A	3,012,000	EUR	3,072,186	0.76
WESTPAC SECURITIES 1.099 22-26 24/03A	1,081,000	EUR	1,055,473	0.26
			<b>8,538,647</b>	<b>2.10</b>
<b>Stati Uniti d'America</b>				
AIR PROD CHEMICALS 0.5 20-28 05/05A	500,000	EUR	464,766	0.11
ANZ NEW ZEALAND INTL 0.895 22-27 23/03A	1,993,000	EUR	1,927,464	0.47
APPLE INC 0.5 19-31 15/11A	955,000	EUR	828,522	0.20
AT&T INC 2.35 18-29 05/09A	1,000,000	EUR	974,269	0.24
BANQUE INTERNATIONAL 0 20-30 21/02A	1,000,000	EUR	879,955	0.22
BIRD 1.50 16-36 14/01A	367,000	EUR	318,264	0.08
BMW US LLC 3.0 24-27 02/11A	513,000	EUR	516,543	0.13
BOSTON SCIENTIF CORP 0.6250 19-27 01/12A	1,336,000	EUR	1,258,901	0.31
COLGATE-PALMOLIVE CO 0.875 19-29 12/11S	837,000	EUR	598,424	0.15
FIDELITY NATIONAL INF 1.5 19-27 21/05A	571,000	EUR	554,165	0.14
GENERAL MOTORS 3.9000 24-28 12/01A	582,000	EUR	595,839	0.15
IBM CORP 3.6250 23-31 06/02A	2,000,000	EUR	2,059,786	0.51
ILLINOIS TOOL WORKS 3.375 24-32 17/05A	1,000,000	EUR	1,022,307	0.25
KELLOGG CO 0.5 21-29 20/05A	923,000	EUR	836,619	0.21
KRAFT HEINZ FOODS CO 2.25 16-28 25/05A	500,000	EUR	491,590	0.12
MANPOWERGROUP INC 1.75 18-26 22/06A	526,000	EUR	517,650	0.13
MC DONALD S CORP 4.25 23-35 07/03A	500,000	EUR	532,228	0.13
MONDELEZ INTERNATION 0.25 21-28 17/03A	1,402,000	EUR	1,289,982	0.32
MORGAN STANLEY 0.497 21-31 08/02A	1,000,000	EUR	871,139	0.21
NASDAQ INC 0.875 20-30 13/02A	613,000	EUR	551,244	0.14
NETFLIX INC 3.8750 19-29 15/11S	500,000	EUR	520,487	0.13
PROCTER AND GAMBLE 3.2 24-34A	1,000,000	EUR	1,015,251	0.25
PROLOGIS EURO FINANCE 0.375 20-28 06/02A	1,567,000	EUR	1,454,473	0.36
STRYKER 3.375 23-28 11/12A	633,000	EUR	646,140	0.16
T-MOBILE USA 3.55 24-29 08/05A	1,500,000	EUR	1,536,210	0.38
VERIZON COMMUNICATIO 0.375 21-29 22/03A	1,000,000	EUR	902,056	0.22
			<b>23,164,274</b>	<b>5.70</b>
<b>Totale obbligazioni</b>			<b>356,300,610</b>	<b>87.70</b>
<b>Obbligazioni a tasso variabile</b>				
<b>Australia</b>				
AUSTRALIA NEW ZEA BK FL.R 23-33 03/02A	406,000	EUR	426,128	0.10
			<b>426,128</b>	<b>0.10</b>
<b>Belgio</b>				
KBC GROUPE SA FL.R 20-27 16/06A	500,000	EUR	483,773	0.12
KBC GROUPE SA FL.R 21-31 07/12A	500,000	EUR	477,336	0.12
KBC GROUPE SA FL.R 23-30 19/04A	1,500,000	EUR	1,575,697	0.39
PROXIMUS 4.75% PERP	1,300,000	EUR	1,297,563	0.32
			<b>3,834,369</b>	<b>0.94</b>

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.  
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

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

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.  
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
<b>Totale obbligazioni a tasso variabile</b>			<b>29,075,746</b>	<b>7.16</b>
<b>Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato</b>			<b>385,376,356</b>	<b>94.86</b>
<b>Organismi d'investimento collettivo</b>				
<b>Azioni/Quote di fondi di investimento</b>				
<b>Francia</b>				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	1,810	EUR	2,883,439	0.71
			<b>2,883,439</b>	<b>0.71</b>
<b>Lussemburgo</b>				
CANDRIAM BONDS EURO LONG TERM Z C	23,500	EUR	4,166,549	1.03
CANDRIAM BONDS FLOATING RATE NOTES Z C	1,550	EUR	2,521,757	0.62
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND IMPACT Z C	5,100	EUR	4,614,224	1.14
			<b>11,302,530</b>	<b>2.78</b>
<b>Totale azioni/quote di fondi di investimento</b>			<b>14,185,969</b>	<b>3.49</b>
<b>Totale organismi di investimento collettivo</b>			<b>14,185,969</b>	<b>3.49</b>
<b>Totale del portafoglio titoli</b>			<b>399,562,325</b>	<b>98.35</b>
Costi di acquisizione			421,455,062	



CANDRIAM BONDS Euro

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

**Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)**

Francia	14.63
Spagna	11.45
Paesi Bassi	10.63
Italia	10.47
Germania	9.28
Belgio	8.99
Lussemburgo	7.26
Stati Uniti d'America	6.66
Regno Unito	2.23
Irlanda	2.03
Finlandia	1.95
Austria	1.78
Svezia	1.62
Canada	1.57
Australia	0.99
Romania	0.98
Svizzera	0.81
Portogallo	0.69
Danimarca	0.62
Slovacchia	0.56
Nuova Zelanda	0.49
Bulgaria	0.44
Giappone	0.44
Polonia	0.39
Norvegia	0.28
Messico	0.27
Ungheria	0.26
Indonesia	0.24
Slovenia	0.23
Emirati Arabi Uniti	0.13
	<b>98.35</b>

**Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)**

Obbligazioni di Stati, province e comuni	36.22
Banche e altre istituti finanziari	33.23
Organizzazioni sovranazionali	6.03
Fondi di investimento	3.49
Comunicazioni	2.18
Assicurazioni	1.51
Energia e acqua	1.50
Farmacia	1.40
Elettrotecnica	1.34
Alimenti e bevande analcoliche	1.03
Servizi diversi	1.03
Articoli per ufficio e computer	0.96
Altri beni di consumo	0.95
Trasporti	0.94
Tabacco e alcol	0.88
Società immobiliari	0.76
Industria automobilistica	0.71
Chimica	0.67
Internet e servizi di Internet	0.62
Elettronica e semiconduttori	0.53
Costruzione di macchine e dispositivi	0.50
Materiale di costruzione	0.38
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	0.38
Arti grafiche e case editrici	0.36
Tessile e abbigliamento	0.27
Carta e legno	0.21

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



## CANDRIAM BONDS Euro

### Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

#### Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Altro	0.15
Industria alberghiera	0.13
	<b>98.35</b>



CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

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

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

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

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.  
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
<b>Lussemburgo</b>				
JOHN DEERE BANK 3.3 24-29 15/10A	1,750,000	EUR	1,789,453	0.17
MEDTRONIC GLOBAL HLDG 3.375 22-34 15/10A	1,000,000	EUR	1,004,562	0.10
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 1.00 19-31 02/07A	5,000,000	EUR	4,421,581	0.43
MEDTRONIC GLOBAL HOLD 1.625 19-31 07/03A	4,000,000	EUR	3,702,488	0.36
NESTLE FINANCE INTER 3.375 22-34 15/11A	3,000,000	EUR	3,094,917	0.30
NOVARTIS FINANCE SA 0 20-28 23/09A	1,000,000	EUR	907,990	0.09
TRATON FINANCE LUXEM 4.125 22-25 22/11A	3,500,000	EUR	3,530,096	0.34
TRATON FINANCE LUXEM 4.5 23-26 23/11A	3,000,000	EUR	3,073,935	0.30
			<b>21,525,022</b>	<b>2.09</b>
<b>Paesi Bassi</b>				
ADECCO INTL FINANCIAL 3.4% 08-10-32	2,567,000	EUR	2,539,000	0.25
ALLIANDER 3.0% 07-10-34 EMTN	4,445,000	EUR	4,422,852	0.43
CNH INDUSTRIAL NV 3.75 24-31 11/06A	5,667,000	EUR	5,770,448	0.56
COOPERATIEVE RABOBANK FL.R 19-XX 29/06S	1,800,000	EUR	1,744,104	0.17
DEUTSCHE TELEKOM INTERN FINANCE BV 2.0% 01-12-29	2,300,000	EUR	2,240,088	0.22
DIGITAL DUTCH FINCO 1 20-32 23/09A	1,280,000	EUR	1,081,256	0.10
DIGITAL DUTCH FINCO 1.25 20-31 26/06A	500,000	EUR	439,900	0.04
DIGITAL DUTCH FINCO BV 3.875% 13-09-33	3,000,000	EUR	3,036,587	0.29
DIGITAL INTREPID 0.625 21-31 15/07A	2,988,000	EUR	2,497,225	0.24
ENEXIS HOLDING NV 0.875 16-26 28/04A	3,000,000	EUR	2,940,592	0.29
ENEXIS HOLDING NV 3.625% 12-06-34	5,000,000	EUR	5,144,860	0.50
EON INTL FINAN BV 1.50 18-29 31/07A	4,500,000	EUR	4,250,178	0.41
GIVAUDAN FINANCE EUR 1 20-27 22/04A	5,000,000	EUR	4,812,873	0.47
IBERDROLA INTL BV FL.R 20-XX 28/04A	3,000,000	EUR	2,817,712	0.27
ING GROEP NV 3.375% 19-11-32	4,000,000	EUR	3,987,286	0.39
ING GROEP NV 4.50 23-29 23/05A	4,000,000	EUR	4,178,545	0.41
JDE PEET S BV 0.625 21-28 09/02A	2,500,000	EUR	2,327,365	0.23
KPN NV 0.875 21-33 15/11A50 21-33 15/11A	3,000,000	EUR	2,444,806	0.24
LKQ DUTCH BOND 4.125 24-31 13/03A	12,000,000	EUR	12,288,286	1.19
MERCEDESBEZ INTL FI 3.25 24-30 15/11A	4,000,000	EUR	4,033,034	0.39
RENTOKIL INITIAL FIN 4.375 22-30 27/06AA	5,000,000	EUR	5,217,991	0.51
ROCHE FINANCE EUR 3.312 23-27 04/12A	1,500,000	EUR	1,532,326	0.15
ROYAL PHILIPS NV 3.75 24-32 31/05A	4,500,000	EUR	4,601,306	0.45
SANDOZ FINANCE 4.2200 23-30 17/04A	10,000,000	EUR	10,493,538	1.02
SIEMENS FINANCIERING1.0 22-30 25/02A	1,800,000	EUR	1,655,129	0.16
TOYOTA MOTOR FINANCE 3.125 24-29 11/07A	5,000,000	EUR	5,034,162	0.49
ZF EUROPE FINANCE 4.75 24-29 31/01A	1,900,000	EUR	1,852,365	0.18
			<b>103,383,814</b>	<b>10.03</b>
<b>Spagna</b>				
BANCO SANTANDER SA 0.2 21-28 11/02A	2,700,000	EUR	2,486,187	0.24
BBVA 3.375 22-27 20/09A	3,200,000	EUR	3,259,087	0.32
CAIXABANK SA 0.5 21-29 09/02A02A	1,500,000	EUR	1,387,176	0.13
IBERDROLA FINANZAS SAU 3.0% 30-09-31	3,000,000	EUR	2,982,322	0.29
			<b>10,114,772</b>	<b>0.98</b>
<b>Svezia</b>				
HEIMSTADEN BOSTAD AB 3.875% 05-11-29	13,750,000	EUR	13,655,255	1.32
SKANDINAVISKA ENSKIL 3.875 23-28 09/05A	1,000,000	EUR	1,034,926	0.10
SKANDINAVISKA ENSKIL 4.375 23-28 06/11A	3,276,000	EUR	3,446,208	0.33
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN AB 3.125% 05-11-31	4,114,000	EUR	4,089,357	0.40
SVENSKA HANDELSBANKE 3.375 23-28 17/02A	5,000,000	EUR	5,096,592	0.49
SVENSKA HANDELSBANKEN 3.75 23-26 05/05A	6,800,000	EUR	6,895,140	0.67
SVENSKA HANDELSBANKEN AB 3.25% 27-08-31	4,878,000	EUR	4,912,910	0.48
SWEDBANK AB 2.875% 30-04-29	3,333,000	EUR	3,303,250	0.32
			<b>42,433,638</b>	<b>4.11</b>
<b>Regno Unito</b>				
BARCLAYS 4.918 23-30 08/08A	1,500,000	EUR	1,603,938	0.16
GLAXOSMITHKLINE 1.375 17-29 12/09A	7,000,000	EUR	6,592,226	0.64
GSK CAPITAL BV 2.875% 19-11-31	6,717,000	EUR	6,682,838	0.65

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

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

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

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

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.  
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
JPMORGAN CHASE CO FL.R 22-30 23/03A	17,000,000	EUR	16,285,242	1.58
MORGAN STANLEY FL.R 23-29 02/03A	4,500,000	EUR	4,725,331	0.46
			<b>24,114,306</b>	<b>2.34</b>
<b>Totale obbligazioni a tasso variabile</b>			<b>168,075,176</b>	<b>16.30</b>
<b>Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato</b>			<b>916,428,692</b>	<b>88.87</b>
<b>Organismi d'investimento collettivo</b>				
<b>Azioni/Quote di fondi di investimento</b>				
<b>Francia</b>				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	2	EUR	3,186	0.00
			<b>3,186</b>	<b>0.00</b>
<b>Lussemburgo</b>				
CANDRIAM BONDS CAPITAL SECURITIES Z C	8,496	EUR	16,006,294	1.55
CANDRIAM BONDS TOTAL RETURN Z C	11,165	EUR	18,254,551	1.77
CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Z EUR C	27,577	EUR	46,765,903	4.54
			<b>81,026,748</b>	<b>7.86</b>
<b>Totale azioni/quote di fondi di investimento</b>			<b>81,029,934</b>	<b>7.86</b>
<b>Totale organismi di investimento collettivo</b>			<b>81,029,934</b>	<b>7.86</b>
<b>Totale del portafoglio titoli</b>			<b>997,458,626</b>	<b>96.73</b>
Costi di acquisizione			981,703,617	

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.  
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

**Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)**

Francia	25.62
Stati Uniti d'America	13.93
Paesi Bassi	10.79
Lussemburgo	10.23
Germania	9.75
Regno Unito	5.54
Svezia	4.11
Belgio	3.48
Spagna	3.14
Italia	2.65
Australia	1.60
Finlandia	1.08
Danimarca	1.04
Irlanda	0.95
Canada	0.85
Giappone	0.74
Svizzera	0.68
Austria	0.39
Norvegia	0.16
	<b>96.73</b>

**Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)**

Banche e altre istituti finanziari	58.22
Fondi di investimento	7.86
Società immobiliari	5.02
Obbligazioni di Stati, province e comuni	4.94
Farmacia	3.63
Articoli per ufficio e computer	1.86
Comunicazioni	1.81
Energia e acqua	1.60
Servizi diversi	1.58
Costruzione di macchine e dispositivi	1.35
Materiale di costruzione	1.26
Elettrotecnica	1.16
Altri beni di consumo	1.09
Trasporti	1.05
Assicurazioni	0.91
Alimenti e bevande analcoliche	0.82
Petrolio	0.50
Chimica	0.45
Elettronica e semiconduttori	0.45
Industria alberghiera	0.45
Tessile e abbigliamento	0.38
Arti grafiche e case editrici	0.35
	<b>96.73</b>



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

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

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

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

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

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

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

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

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

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

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.  
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
<b>Slovacchia</b>				
SLOVAKIA 3.625 23-33 08/06A	2,207,129	EUR	2,272,364	0.27
			<b>2,272,364</b>	<b>0.27</b>
<b>Spagna</b>				
ADIF - ALTA VELOCIDAD 0.55 20-30 30/04AA	2,100,000	EUR	1,849,285	0.22
AMADEUS CM 3.5 24-29 21/03A	1,600,000	EUR	1,630,837	0.19
BANCO DE BADELL 3.25 24-34 05/06A	2,400,000	EUR	2,457,079	0.29
BANCO NTANDER 3.25 23-28 14/02A	1,500,000	EUR	1,530,256	0.18
BANCO SANTANDER 3.875 23-28 16/01A	2,400,000	EUR	2,472,385	0.29
BANCO SANTANDER ALL 3.875 24-29 22/04A	2,700,000	EUR	2,771,152	0.33
CAIXABANK SA 0.75 21-28 26/05A	3,000,000	EUR	2,855,776	0.34
CELLNEX FINANCE CO 1.25 21-29 15/01A	1,000,000	EUR	928,255	0.11
CELLNEX FINANCE COMP 3.625 24-29 24/01A	1,500,000	EUR	1,525,222	0.18
CELLNEX TELECOM SA 1.875 20-29 26/06A06A	1,500,000	EUR	1,420,151	0.17
IBERDROLA FINANZAS 1.25 17-27 13/09A	500,000	EUR	484,580	0.06
IBERDROLA FINANZAS 3.375 22-32 22/11A	2,500,000	EUR	2,538,890	0.30
IBERDROLA FINANZAS SAU 2.625% 30-03-28	1,900,000	EUR	1,893,529	0.22
IBERDROLA FINANZAS SAU 3.625% 18-07-34	1,000,000	EUR	1,023,102	0.12
SANTANDER CONS FIN 0 21-26 23/02A	1,300,000	EUR	1,260,295	0.15
SPAIN 0.1 21-31 30/04A	11,500,000	EUR	9,797,799	1.15
SPAIN 0.60 19-29 31/10A	8,000,000	EUR	7,301,341	0.86
SPAIN 0.7 22-32 30/04A	7,000,000	EUR	6,050,002	0.71
SPAIN 1.45 19-29 30/04A	10,000,000	EUR	9,584,710	1.13
SPAIN 1.50 17-27 30/04A	6,000,000	EUR	5,898,151	0.69
SPAIN 1.571 19-29 30/04A	323,000	EUR	308,646	0.04
SPAIN 1.95 15-30 30/07A	5,000,000	EUR	4,834,088	0.57
SPAIN 3.25 24-34 30/04A	15,500,000	EUR	15,792,688	1.86
SPAIN 3.55 23-33 31/10A	12,700,000	EUR	13,274,746	1.56
TELEFONICA EMISIONES 1.93 16-31 17/10A	1,500,000	EUR	1,378,686	0.16
			<b>100,861,651</b>	<b>11.88</b>
<b>Svezia</b>				
SKANDINAVISKA ENSKIL 3.75 23-28 07/02A	1,376,000	EUR	1,407,982	0.17
SKANDINAVISKA ENSKIL 4.375 23-28 06/11A	1,378,000	EUR	1,449,595	0.17
VOLVO TREASURY AB 3.125% 26-08-29	1,144,000	EUR	1,146,587	0.14
			<b>4,004,164</b>	<b>0.47</b>
<b>Svizzera</b>				
UBS GROUP SA 0.25 21-28 24/02A	1,000,000	EUR	919,156	0.11
UBS SWITZERLAND AG 3.146 24-31 21/06A	4,800,000	EUR	4,898,181	0.58
			<b>5,817,337</b>	<b>0.69</b>
<b>Emirati Arabi Uniti</b>				
EMIRATES TELECOM 2.75 14-26 18/06A	1,000,000	EUR	999,570	0.12
			<b>999,570</b>	<b>0.12</b>
<b>Regno Unito</b>				
ANZ NEW ZEALAND INTL 3.527 24-28 24/01A	1,156,000	EUR	1,177,531	0.14
BRITISH TEL 3.75 23-31 13/05A	1,000,000	EUR	1,033,174	0.12
HSBC HOLDINGS 3.755 24-29 20/05A	4,000,000	EUR	4,078,908	0.48
NATL WESTMINSTER BANK 2.75% 04-11-27	3,724,000	EUR	3,717,850	0.44
RECKITT BENCK TREA SE 3.625 23-28 14/09A	770,000	EUR	790,123	0.09
RECKITT BENCKISER TR 0.375 20-26 19/05A	2,374,000	EUR	2,300,028	0.27
SANTANDER UK 3.125 24-31 12/05A	4,638,000	EUR	4,730,678	0.56
WESTPAC SECURITIES 1.099 22-26 24/03A	4,164,000	EUR	4,065,672	0.48
			<b>21,893,964</b>	<b>2.58</b>
<b>Stati Uniti d'America</b>				
ABBVIE INC 0.75 19-27 18/11A	1,427,000	EUR	1,355,311	0.16
ANZ NEW ZEALAND INTL 0.895 22-27 23/03A	2,392,000	EUR	2,313,343	0.27
AT&T INC 0.8000 19-30 04/03A	741,000	EUR	664,501	0.08
AVANTOR FUNDING INC 2.625 20-25 06/11S	2,000,000	EUR	1,988,345	0.23
BANQUE INTERNATIONAL 0 20-30 21/02A	2,000,000	EUR	1,759,910	0.21
BOSTON SCIENTIF CORP 0.6250 19-27 01/12A	1,836,000	EUR	1,730,047	0.20
CELLNEX FINANCE CO 1.0000 21-27 15/09A	1,800,000	EUR	1,715,357	0.20

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

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

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.  
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
			<b>14,658,814</b>	<b>1.73</b>
<b>Germania</b>				
CMZB FRANCFORT FL.R 23-30 18/01A	1,200,000	EUR	1,279,349	0.15
COMMERZBANK AG FL.R 20-30 05/12A	400,000	EUR	401,248	0.05
COMMERZBANK AKTIENG FL.R 24-27 12/03Q	600,000	EUR	602,111	0.07
DEUTSCHE BANK AKT FL.R 23-25 11/07Q	1,600,000	EUR	1,606,019	0.19
DEUTSCHE BK 4.0% 12-07-28 EMTN	300,000	EUR	305,859	0.04
			<b>4,194,586</b>	<b>0.49</b>
<b>Irlanda</b>				
AIB GROUP PLC FL.R 23-29 23/07A	1,545,000	EUR	1,624,988	0.19
BANK OF IRELAND GRP FL.R 23-28 16/07A	1,002,000	EUR	1,050,212	0.12
			<b>2,675,200</b>	<b>0.32</b>
<b>Italia</b>				
INTESA SANPAOLO FL.R 23-34 20/02A	1,220,000	EUR	1,326,038	0.16
UNICREDIT FL.R 24-28 11/06A	3,246,000	EUR	3,307,045	0.39
UNICREDIT FL.R 24-31 23/01A	1,500,000	EUR	1,563,636	0.18
			<b>6,196,719</b>	<b>0.73</b>
<b>Lussemburgo</b>				
DNB BANK ASA FL.R 23-27 16/02A	2,265,000	EUR	2,284,773	0.27
			<b>2,284,773</b>	<b>0.27</b>
<b>Norvegia</b>				
DNB BANK ASA 0.25 21-29 23/02A	500,000	EUR	459,404	0.05
			<b>459,404</b>	<b>0.05</b>
<b>Portogallo</b>				
ENERGIAS DE PORTUGAL FL.R 23-83 23/04A	900,000	EUR	947,406	0.11
			<b>947,406</b>	<b>0.11</b>
<b>Spagna</b>				
BANCO DE BADELL FL.R 23-29 07/02A	600,000	EUR	635,626	0.07
BANCO DE BADELL FL.R 23-29 07/06A	1,000,000	EUR	1,062,416	0.13
BANCO DE SABADELL SA FL.R 20-27 11/09A	1,100,000	EUR	1,078,285	0.13
BANCO DE SABADELL SA FL.R 22-26 24/03A	200,000	EUR	199,767	0.02
BBVA FL.R 23-31 13/01A	1,000,000	EUR	1,060,599	0.12
BBVA SA FL.R 21-27 24/03A	1,000,000	EUR	969,692	0.11
IBERDROLA FINANZAS FL.R 29-XX 25/07A	1,000,000	EUR	1,034,043	0.12
REDELA CORPORACION 23-XX 07/08A	600,000	EUR	617,284	0.07
			<b>6,657,712</b>	<b>0.78</b>
<b>Svezia</b>				
SWEDBANK AB FL.R 21-27 20/05A	2,000,000	EUR	1,930,249	0.23
			<b>1,930,249</b>	<b>0.23</b>
<b>Svizzera</b>				
UBS GROUP AG FL.R 23-31 11/01A	2,586,000	EUR	2,724,568	0.32
			<b>2,724,568</b>	<b>0.32</b>
<b>Regno Unito</b>				
HSBC FL.R 23-32 10/03A	1,000,000	EUR	1,079,359	0.13
HSBC FL.R 23-33 23/05A	500,000	EUR	545,896	0.06
LLOYDS BANK GROUP FL.R 24-34 05/04A	1,559,000	EUR	1,596,761	0.19
VODAFONE GROUP PLC FL.R 20-80 27/08A	2,137,000	EUR	2,114,020	0.25
			<b>5,336,036</b>	<b>0.63</b>
<b>Stati Uniti d'America</b>				
BANK OF AMERICA CORP FL.R 19-29 08/08A	1,571,000	EUR	1,442,640	0.17
BANK OF AMERICA CORP FL.R 21-31 22/03A	1,845,000	EUR	1,631,196	0.19
CITIGROUP FL.R 24-28 14/05Q	864,000	EUR	865,782	0.10
CITIGROUP INC FL.R 18-26 24/07A	1,866,000	EUR	1,849,721	0.22
JPM CHASE FL.R 24-28 06/06Q	4,041,000	EUR	4,059,767	0.48
JPMORGAN CHASE CO FL.R 19-27 11/03A	1,343,000	EUR	1,315,369	0.15
JPMORGAN CHASE CO FL.R 22-30 23/03A	949,000	EUR	909,100	0.11
			<b>12,073,575</b>	<b>1.42</b>
<b>Totale obbligazioni a tasso variabile</b>			<b>72,957,992</b>	<b>8.60</b>
<b>Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato</b>			<b>777,065,703</b>	<b>91.55</b>

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
<b>Organismi d'investimento collettivo</b>				
<b>Azioni/Quote di fondi di investimento</b>				
<b>Francia</b>				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	12,501	EUR	19,914,842	2.35
			<b>19,914,842</b>	<b>2.35</b>
<b>Lussemburgo</b>				
CANDRIAM BONDS CAPITAL SECURITIES Z C	2,300	EUR	4,333,154	0.51
CANDRIAM BONDS CREDIT ALPHA Z C	5,800	EUR	10,462,967	1.23
CANDRIAM BONDS TOTAL RETURN Z C	4,200	EUR	6,866,916	0.81
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EURO Z C	1	EUR	933	0.00
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL CONVERTIBLE Z C	2,890	EUR	3,135,361	0.37
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND IMPACT Z C	11,300	EUR	10,228,872	1.21
CLEOME INDEX EURO LONG TERM BONDS Z C	1	EUR	1,574	0.00
CLEOME INDEX EURO SHORT TERM BONDS Z C	1	EUR	1,237	0.00
			<b>35,031,014</b>	<b>4.13</b>
<b>Totale azioni/quote di fondi di investimento</b>			<b>54,945,856</b>	<b>6.47</b>
<b>Totale organismi di investimento collettivo</b>			<b>54,945,856</b>	<b>6.47</b>
<b>Totale del portafoglio titoli</b>			<b>832,011,559</b>	<b>98.02</b>
Costi di acquisizione			830,530,804	

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.  
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

**Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)**

Francia	17.06
Spagna	12.67
Lussemburgo	8.90
Paesi Bassi	8.85
Italia	8.74
Germania	7.92
Stati Uniti d'America	7.51
Belgio	6.22
Regno Unito	3.21
Canada	2.33
Finlandia	2.12
Irlanda	1.75
Austria	1.56
Romania	1.03
Svizzera	1.01
Danimarca	0.93
Australia	0.92
Portogallo	0.92
Svezia	0.70
Indonesia	0.69
Filippine	0.49
Croazia	0.45
Bulgaria	0.41
Ungheria	0.33
Polonia	0.30
Messico	0.29
Giappone	0.27
Slovacchia	0.27
Emirati Arabi Uniti	0.12
Norvegia	0.05
	<b>98.02</b>

**Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)**

Banche e altre istituti finanziari	34.02
Obbligazioni di Stati, province e comuni	33.28
Fondi di investimento	6.47
Organizzazioni sovranazionali	3.31
Comunicazioni	2.69
Farmacia	1.70
Energia e acqua	1.69
Servizi diversi	1.56
Tabacco e alcol	1.47
Assicurazioni	1.27
Società immobiliari	1.22
Altri beni di consumo	1.14
Alimenti e bevande analcoliche	1.04
Trasporti	0.82
Materiale di costruzione	0.78
Elettrotecnica	0.78
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	0.74
Elettronica e semiconduttori	0.66
Internet e servizi di Internet	0.65
Costruzione di macchine e dispositivi	0.51
Articoli per ufficio e computer	0.45
Arti grafiche e case editrici	0.34
Chimica	0.32
Industria alberghiera	0.30
Carta e legno	0.29
Altro	0.19

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



## CANDRIAM BONDS Euro Diversified

### Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

#### Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Petrolio	0.17
Industria automobilistica	0.14
	<b>98.02</b>



CANDRIAM BONDS Euro Government

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

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

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Government

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

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

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Government

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

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

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Government

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
			<b>10,453,847</b>	<b>0.94</b>
<b>Romania</b>				
ROMANIA 2.0 21-33 14/04A	1,500,000	EUR	1,141,206	0.10
ROMANIA 3.75 22-34 07/02A	2,000,000	EUR	1,716,805	0.15
			<b>2,858,011</b>	<b>0.26</b>
<b>Slovacchia</b>				
SLOVAKIA 3.625 23-33 08/06A	4,923,786	EUR	5,069,316	0.45
			<b>5,069,316</b>	<b>0.45</b>
<b>Slovenia</b>				
SLOVENIA 0.125 21-31 01/07A	546,000	EUR	464,935	0.04
SLOVENIA 0.275 20-30 14/01A	3,276,000	EUR	2,938,112	0.26
SLOVENIA 3.0 24-34 10/03A	4,118,000	EUR	4,112,232	0.37
			<b>7,515,279</b>	<b>0.67</b>
<b>Spagna</b>				
SPAIN 0 22-25 31/05A	12,000,000	EUR	11,873,000	1.06
SPAIN 0.60 19-29 31/10A	6,000,000	EUR	5,476,006	0.49
SPAIN 1 21-42 30/07A	14,000,000	EUR	9,541,601	0.85
SPAIN 1.25 20-30 31/10A	12,900,000	EUR	11,939,081	1.07
SPAIN 1.40 18-28 30/04A	24,000,000	EUR	23,257,406	2.08
SPAIN 1.45 17-27 31/10A	16,000,000	EUR	15,610,823	1.40
SPAIN 1.9 22-52 31/10A	16,300,000	EUR	11,444,208	1.02
SPAIN 1.95 15-30 30/07A	8,000,000	EUR	7,734,540	0.69
SPAIN 2.55 22-32 31/10A	9,000,000	EUR	8,822,144	0.79
SPAIN 2.90 16-46 31/10A	9,000,000	EUR	8,152,610	0.73
SPAIN 3.15 23-33 30/04A	14,500,000	EUR	14,768,629	1.32
SPAIN 3.25 24-34 30/04A	11,000,000	EUR	11,207,715	1.00
SPAIN 3.45 22-43 30/07A	10,200,000	EUR	10,089,379	0.90
SPAIN 4.20 05-37 31/01A	3,500,000	EUR	3,845,200	0.34
SPAIN 5.15 13-44 31/10A	7,300,000	EUR	8,989,204	0.80
SPAIN 5.90 11-26 30/07A	12,000,000	EUR	12,677,937	1.14
			<b>175,429,483</b>	<b>15.71</b>
<b>Totale obbligazioni</b>			<b>1,096,534,060</b>	<b>98.17</b>
<b>Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato</b>			<b>1,096,534,060</b>	<b>98.17</b>
<b>Totale del portafoglio titoli</b>			<b>1,096,534,060</b>	<b>98.17</b>
Costi di acquisizione			1,143,837,690	

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.  
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



## CANDRIAM BONDS Euro Government

### Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

#### Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Italia	22.59
Francia	18.29
Spagna	15.71
Germania	15.61
Belgio	6.48
Austria	4.05
Paesi Bassi	3.48
Lussemburgo	3.20
Irlanda	3.08
Finlandia	2.05
Portogallo	0.94
Croazia	0.86
Slovenia	0.67
Bulgaria	0.46
Slovacchia	0.45
Romania	0.26
	<b>98.17</b>

#### Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Obbligazioni di Stati, province e comuni	87.93
Banche e altre istituti finanziari	4.62
Organizzazioni sovranazionali	4.54
Altro	0.66
Trasporti	0.24
Articoli per ufficio e computer	0.18
	<b>98.17</b>



CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

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

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
			<b>226,342,498</b>	<b>7.03</b>
<b>Lussemburgo</b>				
ACCORINVEST GROUP 5.5% 15-11-31	30,010,000	EUR	30,685,062	0.95
ACCORINVEST GROUP 6.375% 15-10-29	14,500,000	EUR	15,252,799	0.47
ARAMARK INTL FINANCE 3.125 17-25 01/04S	6,378,000	EUR	6,375,129	0.20
BERRY GLOBAL INC 1 20-25 02/01S	1,540,000	EUR	1,537,484	0.05
LORCA TELECOM BONDCO 4 20-27 30/09S	83,233,000	EUR	83,232,999	2.58
PICARD BONDCO SA 5.375 21-27 01/07S	2,814,000	EUR	2,792,923	0.09
PLT VII FINANCE SA RL 6.0% 15-06-31	14,000,000	EUR	14,725,620	0.46
			<b>154,602,016</b>	<b>4.80</b>
<b>Paesi Bassi</b>				
ABERTIS FINANCE BV FL.R 20-XX 24/02A	7,900,000	EUR	7,846,525	0.24
BOELS TOPHOLDING BV 5.75 24-30 15/05S	28,447,000	EUR	29,688,000	0.92
IPD 3 BV 8.0 23-28 15/06S	13,865,000	EUR	14,627,575	0.45
LKQ DUTCH BOND 4.125 24-31 13/03A	61,421,000	EUR	62,896,568	1.95
OI EUROPEAN GROUP BV 5.25 24-29 01/06S	9,200,000	EUR	9,384,000	0.29
QPARK HOLDING I BV 5.125 24-30 15/02S	40,000,000	EUR	41,082,400	1.28
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 21-XX 12/05A2A	16,300,000	EUR	15,181,657	0.47
TEVA PHARMACEUTICAL 7.875 23-31 15/09S	10,187,000	EUR	12,376,553	0.38
TRIVIUM PACKAGING 3.75 19-26 15/08S5/08S	47,284,000	EUR	46,879,722	1.46
TRIVIUM PACKAGING 5.50 19-26 15/08S	6,517,000	USD	6,203,454	0.19
WPI/AP T HLD IV 5.50 21-30 15/01S	24,500,000	EUR	24,316,250	0.75
			<b>270,482,704</b>	<b>8.40</b>
<b>Panama</b>				
CARNIVAL CORPORATION 7.625 20-26 01/03S	14,044,000	USD	13,582,351	0.42
			<b>13,582,351</b>	<b>0.42</b>
<b>Polonia</b>				
CANPACK SA 2.375 20-27 01/11S	20,683,000	EUR	20,088,364	0.62
CANPACK SA/EASTERN P 3.125 20-25 26/10S	7,178,000	USD	6,766,959	0.21
			<b>26,855,323</b>	<b>0.83</b>
<b>Portogallo</b>				
EDP SA 1.7 20-80 20/07A	14,500,000	EUR	14,310,109	0.44
TRANSPORTES AEREOS PORTUGUESES 5.125% 15-11-29	23,200,000	EUR	23,722,577	0.74
			<b>38,032,686</b>	<b>1.18</b>
<b>Spagna</b>				
GRIFOLS 7.125% 01-05-30	46,428,000	EUR	47,862,861	1.49
			<b>47,862,861</b>	<b>1.49</b>
<b>Svezia</b>				
ASMODEE GROUP AB 5.75% 15-12-29	18,870,000	EUR	19,531,923	0.61
ASSEMBLIN GROUP AB 6.25 24-30 01/07S	16,439,000	EUR	17,260,950	0.54
VERISURE HOLDING AB 3.875 20-26 15/07S	65,913,000	EUR	65,665,825	2.04
VERISURE HOLDING AB 7.125 23-28 01/02S	1,484,000	EUR	1,539,445	0.05
			<b>103,998,143</b>	<b>3.23</b>
<b>Regno Unito</b>				
AMBER FIN 6.625% 15-07-29	30,300,000	EUR	32,011,950	0.99
BELRON UK FINANCE 4.625% 15-10-29	10,800,000	EUR	11,059,200	0.34
PINNACLE BIDCO 10.0000 23-28 11/10	27,198,000	GBP	34,908,508	1.08
PINNACLE BIDCO 8.25 23-28 11/10S	8,138,000	EUR	8,629,332	0.27
VMED O2 UK FINA 4.7500 21-31 15/07S	6,828,000	USD	5,668,645	0.18
VMED O2 UK FINANCING 5.625 24-32 15/04S	62,150,000	EUR	63,318,917	1.97
ZEGONA FINANCE LC 6.75% 17-07-29	43,406,000	EUR	46,188,325	1.43
			<b>201,784,877</b>	<b>6.26</b>
<b>Stati Uniti d'America</b>				
AVANTOR FUNDING INC 2.625 20-25 06/11S	31,980,000	EUR	31,793,638	0.99
COTY INC 3.875 21-26 16/06S	7,922,000	EUR	7,928,734	0.25
COTY INC 5.0000 21-26 15/04S	11,766,000	USD	11,338,983	0.35
IQVIA INC 2.875 17-25 15/09S	17,681,000	EUR	17,602,599	0.55
PANTHER BF AGGREGATOR 4.375 19-26 15/05S	22,500,000	EUR	22,486,500	0.70
RAY FINANCING LLC 6.5 24-31 15/07S	14,494,000	EUR	15,154,695	0.47
SILGAN HOLDINGS INC 3.25 17-25 15/03S	57,509,000	EUR	57,372,346	1.78

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.  
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
STANDARD INDUSTRIES 2.25 19-26 21/11A	56,547,000	EUR	55,252,074	1.72
VF 4.125% 07-03-26 EMTN	5,625,000	EUR	5,625,495	0.17
VF 4.25% 07-03-29 EMTN	25,739,000	EUR	25,720,983	0.80
VF CORP 0.25 20-28 25/02A	28,200,000	EUR	25,113,566	0.78
			<b>275,389,613</b>	<b>8.55</b>
<b>Totale obbligazioni</b>			<b>2,030,560,676</b>	<b>63.04</b>
<b>Obbligazioni a tasso variabile</b>				
<b>Belgio</b>				
PROXIMUS 4.75% PERP	1,700,000	EUR	1,693,625	0.05
			<b>1,693,625</b>	<b>0.05</b>
<b>Francia</b>				
ACCOR 4.875% PERP	27,700,000	EUR	28,115,999	0.87
ALSTOM FL.R 24-XX 31/12A	11,300,000	EUR	11,846,355	0.37
BERTRAND FRANCHISE FIN FL.R 24-30 18/07Q	15,010,000	EUR	15,130,111	0.47
EDF 5.625% PERP EMTN	29,800,000	EUR	30,809,922	0.96
EDF FL.R 21-XX 01/06A	46,800,000	EUR	44,294,000	1.38
VEOLIA ENVIRONNEMEN FL.R 23-XX 22/02A	56,200,000	EUR	60,078,587	1.87
VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 20-XX 20/04A	16,300,000	EUR	15,220,125	0.47
VEOLIA ENVIRONNEMENT FL.R 21-XX XX/XXA	7,700,000	EUR	7,286,125	0.23
VIGIE FL.R 19-XX 12/09A	4,000,000	EUR	3,871,351	0.12
			<b>216,652,575</b>	<b>6.73</b>
<b>Germania</b>				
IHO VERWALTUNGS 6.75% 15-11-29	14,600,000	EUR	14,895,285	0.46
			<b>14,895,285</b>	<b>0.46</b>
<b>Italia</b>				
ENEL SPA FL.R 21-XX 08/09A	8,000,000	EUR	7,017,845	0.22
ENEL SPA FL.R 23-XX 16/07A	19,729,000	EUR	22,080,024	0.69
			<b>29,097,869</b>	<b>0.90</b>
<b>Messico</b>				
CEMEX SAB DE CV FL.R 21-XX 08/09S	23,012,000	USD	21,867,974	0.68
CEMEX SAB DE CV FL.R 23-XX 14/06S	23,811,000	USD	23,697,538	0.74
			<b>45,565,512</b>	<b>1.41</b>
<b>Paesi Bassi</b>				
ELEFONICA EUROPE BV FL.R 24-XX 15/04A	41,100,000	EUR	43,976,342	1.37
ELM BV FL.R 20-XX 03/09A	61,025,000	EUR	61,017,496	1.89
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 21-XX 24/05A	9,800,000	EUR	9,468,956	0.29
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 23-99 31/12A	53,200,000	EUR	59,650,500	1.85
TENNET HOLDING BV FL.R 24-XX 21/03A	8,093,000	EUR	8,394,869	0.26
			<b>182,508,163</b>	<b>5.67</b>
<b>Portogallo</b>				
ENERGIAS DE PORTUGA FL.R 21-82 14/03A	14,400,000	EUR	13,746,298	0.43
ENERGIAS DE PORTUGAL EDP 4.625% 16-09-54	61,400,000	EUR	62,503,358	1.94
ENERGIAS DE PORTUGAL FL.R 21-81 02/08A	5,000,000	EUR	4,875,675	0.15
ENERGIAS DE PORTUGAL FL.R 24-54 29/05A	32,000,000	EUR	32,720,000	1.02
			<b>113,845,331</b>	<b>3.53</b>
<b>Spagna</b>				
ABERTIS FINANCE BV 4.87% PERP	19,700,000	EUR	20,171,421	0.63
			<b>20,171,421</b>	<b>0.63</b>
<b>Svezia</b>				
ASMODEE GROUP AB E3R+3.75% 15-12-29	7,111,000	EUR	7,217,222	0.22
ASSEMBLIN GROUP AB FL.R 24-31 01/07Q	53,188,000	EUR	53,393,921	1.66
			<b>60,611,143</b>	<b>1.88</b>
<b>Regno Unito</b>				
VODAFONE FL.R 18-78 10/03A	14,782,000	GBP	17,773,494	0.55
			<b>17,773,494</b>	<b>0.55</b>
<b>Totale obbligazioni a tasso variabile</b>			<b>702,814,418</b>	<b>21.82</b>
<b>Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato</b>			<b>2,733,375,094</b>	<b>84.86</b>

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
<b>Organismi d'investimento collettivo</b>				
<b>Azioni/Quote di fondi di investimento</b>				
<b>Francia</b>				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	121,035	EUR	192,828,131	5.99
			<b>192,828,131</b>	<b>5.99</b>
<b>Lussemburgo</b>				
CANDRIAM BONDS CREDIT ALPHA Z C	12,482	EUR	22,517,029	0.70
CANDRIAM MONEY MARKET EURO Z C	80,381	EUR	87,591,254	2.72
			<b>110,108,283</b>	<b>3.42</b>
<b>Totale azioni/quote di fondi di investimento</b>			<b>302,936,414</b>	<b>9.41</b>
<b>Totale organismi di investimento collettivo</b>			<b>302,936,414</b>	<b>9.41</b>
<b>Totale del portafoglio titoli</b>			<b>3,036,311,508</b>	<b>94.27</b>
Costi di acquisizione			2,956,972,870	

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.  
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

**Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)**

Francia	21.03
Paesi Bassi	14.06
Stati Uniti d'America	8.55
Lussemburgo	8.22
Italia	7.93
Germania	7.29
Regno Unito	6.82
Svezia	5.11
Portogallo	4.72
Israele	3.76
Spagna	2.11
Messico	1.41
Irlanda	1.18
Polonia	0.83
Belgio	0.44
Panama	0.42
Bermuda	0.38
	<b>94.27</b>

**Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)**

Banche e altre istituti finanziari	39.81
Comunicazioni	11.62
Fondi di investimento	11.37
Energia e acqua	7.92
Farmacia	4.36
Internet e servizi di Internet	4.26
Industrie dell'imballaggio	2.79
Tessile e abbigliamento	2.50
Salute	2.04
Materiale di costruzione	1.41
Articoli per ufficio e computer	1.37
Trasporti	1.15
Servizi diversi	0.99
Industria alberghiera	0.87
Elettrotecnica	0.78
Istituzioni non classificabili	0.47
Chimica	0.39
Beni strumentali diversi	0.10
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	0.09
	<b>94.27</b>



CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

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

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

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

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

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

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.  
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

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

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
			<b>85,473</b>	<b>0.05</b>
<b>Regno Unito</b>				
ASTRAZENECA PLC 3.75 23-32 03/03A	200,000	EUR	209,154	0.12
BRITISH TELECOM 4.25 23-33 06/01A	200,000	EUR	211,982	0.12
GSK CAPITAL BV 3.25% 19-11-36	200,000	EUR	198,358	0.12
			<b>619,494</b>	<b>0.36</b>
<b>Stati Uniti d'America</b>				
AT&T 4.3 23-34 18/11A	300,000	EUR	318,693	0.19
BANQUE INTERNATIONAL 0.625 16-33 12/01A	400,000	EUR	340,996	0.20
BANQUE INTERNATIONAL 2.9 23-33 19/01A	500,000	EUR	507,115	0.30
BECTON DICKINSON 3.828 24-32 07/06A	300,000	EUR	308,109	0.18
BIRD 1.50 16-36 14/01A	500,000	EUR	433,603	0.25
CELLNEX FINANCE 2.0000 21-32 15/09A	500,000	EUR	451,703	0.26
IBM INTL BUSINESS MA 4.0 23-43 06/02A	300,000	EUR	308,198	0.18
ILLINOIS TOOL WORKS 3.375 24-32 17/05A	651,000	EUR	665,522	0.39
INTERNATIONAL BUSINE 0.65 20-32 11/02A	300,000	EUR	254,026	0.15
JOHNSON A JOHNSON 1.65 16-35 20/05A	200,000	EUR	177,296	0.10
JOHNSON AND JOHNSON 3.2 24-32 01/06A	200,000	EUR	204,514	0.12
KELLANOVA 3.75 24-34 16/05A	200,000	EUR	204,681	0.12
MC DONALD S CORP 4.25 23-35 07/03A	600,000	EUR	638,673	0.37
MCDONALD'S CORP 3.0000 22-34 31/05A	300,000	EUR	292,159	0.17
METROPOLITAN LIFE GL 3.625 24-34 26/03A	300,000	EUR	307,886	0.18
MONDELEZ INTERNATION 0.75 21-33 17/03A	500,000	EUR	407,841	0.24
MORGAN STANLEY 3.9550 24-35 21/03A	600,000	EUR	614,743	0.36
PROCTER AND GAMBLE 3.2 24-34A	300,000	EUR	304,575	0.18
PROLOGIS EURO FINANCE 1.0 20-35 06/02A	600,000	EUR	474,225	0.28
THERMO FISHER SCIENT 3.65 22-34 21/11A	406,000	EUR	414,943	0.24
T-MOBILE USA 3.7 24-32 08/05A	300,000	EUR	308,068	0.18
UNILEVER CAPITAL 3.4000 23-33 06/06A	300,000	EUR	306,032	0.18
VERIZON COMM 4.75 22-34 31/10A	100,000	EUR	110,161	0.06
VERIZON COMMUNICATION 2.875 17-38 15/01A	400,000	EUR	368,465	0.22
			<b>8,722,227</b>	<b>5.10</b>
<b>Totale obbligazioni</b>			<b>162,929,378</b>	<b>95.35</b>
<b>Obbligazioni a tasso variabile</b>				
<b>Belgio</b>				
PROXIMUS 4.75% PERP	300,000	EUR	299,438	0.18
			<b>299,438</b>	<b>0.18</b>
<b>Francia</b>				
AXA SA FL.R 21-41 07/04A	357,000	EUR	310,032	0.18
BNP PAR FL.R 23-32 13/11A	200,000	EUR	213,563	0.12
CNP ASSURANCES FL.R 23-52 18/07A	200,000	EUR	213,987	0.13
			<b>737,582</b>	<b>0.43</b>
<b>Paesi Bassi</b>				
ING GROEP NV FL.R 23-34 23/05A	500,000	EUR	541,462	0.32
ING GROUP NV FL.R 22-33 14/11A	200,000	EUR	223,885	0.13
			<b>765,347</b>	<b>0.45</b>
<b>Svizzera</b>				
UBS GROUP AG FL.R 23-31 11/01A	100,000	EUR	105,358	0.06
			<b>105,358</b>	<b>0.06</b>
<b>Regno Unito</b>				
HSBC FL.R 23-33 23/05A	500,000	EUR	545,896	0.32
			<b>545,896</b>	<b>0.32</b>
<b>Totale obbligazioni a tasso variabile</b>			<b>2,453,621</b>	<b>1.44</b>
<b>Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato</b>			<b>165,382,999</b>	<b>96.79</b>

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
<b>Organismi d'investimento collettivo</b>				
<b>Azioni/Quote di fondi di investimento</b>				
<b>Francia</b>				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	1	EUR	1,593	0.00
			<b>1,593</b>	<b>0.00</b>
<b>Lussemburgo</b>				
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EURO Z C	100	EUR	98,893	0.06
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL CONVERTIBLE Z C	200	EUR	216,988	0.13
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND IMPACT Z C	1,000	EUR	904,750	0.53
			<b>1,220,631</b>	<b>0.71</b>
<b>Totale azioni/quote di fondi di investimento</b>			<b>1,222,224</b>	<b>0.72</b>
<b>Totale organismi di investimento collettivo</b>			<b>1,222,224</b>	<b>0.72</b>
<b>Totale del portafoglio titoli</b>			<b>166,605,223</b>	<b>97.50</b>
Costi di acquisizione			172,247,720	

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.  
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

**Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)**

Francia	18.42
Spagna	12.31
Italia	11.85
Germania	11.62
Belgio	10.61
Paesi Bassi	8.39
Lussemburgo	6.09
Stati Uniti d'America	5.10
Austria	2.38
Canada	1.79
Irlanda	1.77
Finlandia	1.56
Croazia	0.97
Portogallo	0.86
Romania	0.79
Regno Unito	0.68
Slovacchia	0.54
Bulgaria	0.52
Nuova Zelanda	0.41
Danimarca	0.31
Messico	0.31
Svizzera	0.11
Filippine	0.10
	<b>97.50</b>

**Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)**

Obbligazioni di Stati, province e comuni	61.18
Banche e altre istituti finanziari	16.26
Organizzazioni sovranazionali	9.17
Energia e acqua	1.58
Comunicazioni	1.16
Assicurazioni	1.00
Farmacia	0.89
Fondi di investimento	0.72
Costruzione di macchine e dispositivi	0.69
Tabacco e alcol	0.67
Alimenti e bevande analcoliche	0.59
Industria alberghiera	0.54
Società immobiliari	0.53
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	0.47
Elettronica e semiconduttori	0.41
Servizi diversi	0.36
Articoli per ufficio e computer	0.33
Altro	0.27
Trasporti	0.24
Industria automobilistica	0.19
Altri beni di consumo	0.18
Chimica	0.06
	<b>97.50</b>



CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

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

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

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

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

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

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

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

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
			<b>6,904,240</b>	<b>1.84</b>
<b>Regno Unito</b>				
HSBC HOLDINGS PLC FL.R 22-27 15/06A	3,173,000	EUR	3,176,325	0.85
			<b>3,176,325</b>	<b>0.85</b>
<b>Stati Uniti d'America</b>				
BANK OF AMERICA CORP FL.R 17-27 04/05A	2,000,000	EUR	1,970,631	0.53
CITIGROUP FL.R 24-28 14/05Q	864,000	EUR	865,782	0.23
CITIGROUP INC FL.R 22-28 22/09A	2,000,000	EUR	2,041,914	0.54
JPM CHASE FL.R 24-28 06/06Q	2,020,000	EUR	2,029,381	0.54
JPMORGAN CHASE CO FL.R 20-28 24/02A	1,000,000	EUR	947,606	0.25
			<b>7,855,314</b>	<b>2.10</b>
<b>Totale obbligazioni a tasso variabile</b>			<b>68,010,666</b>	<b>18.14</b>
<b>Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato</b>			<b>349,921,877</b>	<b>93.33</b>
<b>Organismi d'investimento collettivo</b>				
<b>Azioni/Quote di fondi di investimento</b>				
<b>Francia</b>				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	4,000	EUR	6,372,240	1.70
			<b>6,372,240</b>	<b>1.70</b>
<b>Lussemburgo</b>				
CANDRIAM BONDS FLOATING RATE NOTES Z C	7,300	EUR	11,876,151	3.17
			<b>11,876,151</b>	<b>3.17</b>
<b>Totale azioni/quote di fondi di investimento</b>			<b>18,248,391</b>	<b>4.87</b>
<b>Totale organismi di investimento collettivo</b>			<b>18,248,391</b>	<b>4.87</b>
<b>Totale del portafoglio titoli</b>			<b>368,170,268</b>	<b>98.20</b>
Costi di acquisizione			361,681,254	

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.  
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

**Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)**

Italia	15.69
Francia	11.94
Spagna	11.49
Paesi Bassi	10.13
Stati Uniti d'America	9.00
Lussemburgo	6.80
Germania	6.21
Belgio	3.90
Regno Unito	3.55
Canada	3.07
Finlandia	2.48
Svezia	2.36
Australia	2.10
Danimarca	2.08
Portogallo	1.74
Irlanda	1.20
Romania	1.01
Polonia	0.90
Cile	0.79
Giappone	0.78
Norvegia	0.54
Ungheria	0.26
Indonesia	0.18
	<b>98.20</b>

**Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)**

Banche e altre istituti finanziari	41.84
Obbligazioni di Stati, province e comuni	23.08
Fondi di investimento	4.87
Energia e acqua	4.84
Assicurazioni	3.49
Internet e servizi di Internet	2.30
Comunicazioni	1.89
Società immobiliari	1.85
Elettrotecnica	1.33
Elettronica e semiconduttori	1.26
Farmacia	1.20
Tabacco e alcol	1.20
Organizzazioni sovranazionali	1.09
Articoli per ufficio e computer	1.08
Trasporti	1.07
Industria automobilistica	0.94
Carta e legno	0.92
Altri beni di consumo	0.78
Servizi diversi	0.68
Arti grafiche e case editrici	0.60
Alimenti e bevande analcoliche	0.51
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	0.39
Chimica	0.38
Altro	0.24
Industria aeronautica e astronautica	0.23
Materiale di costruzione	0.13
	<b>98.20</b>

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

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

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.  
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

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

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
<b>Giappone</b>				
TOYOTA MOTOR FINANCE NETHERLANDS BV E3R+0.68% 09-02-27	5,450,000	EUR	5,475,205	0.26
			<b>5,475,205</b>	<b>0.26</b>
<b>Lussemburgo</b>				
TRATON FINANCE LUX FL.R 23-26 21/01Q	18,100,000	EUR	18,193,266	0.87
			<b>18,193,266</b>	<b>0.87</b>
<b>Paesi Bassi</b>				
ABN AMRO BANK N FL.R 24-27 15/01Q	54,000,000	EUR	54,347,311	2.60
COOPERATIEVE RABOBANK UA E3R+0.57% 16-07-28	60,000,000	EUR	59,997,177	2.87
DSV FINANCE BV E3R+0.5% 06-11-26	17,544,000	EUR	17,593,371	0.84
ING BANK NV FL.R 23-26 02/10Q	26,900,000	EUR	27,139,469	1.30
KONINKLIJKE AHOLD D FL.R 24-26 14/03Q	17,000,000	EUR	17,028,145	0.81
SIEMENS FINANCIE FL.R 23-25 18/12Q	100,000	EUR	100,238	0.00
			<b>176,205,711</b>	<b>8.43</b>
<b>Spagna</b>				
BANCO BILBAO VICAYS FL.R 24-27 07/06Q	32,000,000	EUR	32,061,129	1.53
BANCO SANTANDER FL.R 23-25 16/01Q	100,000	EUR	100,047	0.00
CAIXABANK E3R+0.6% 19-09-28	60,000,000	EUR	60,142,899	2.88
			<b>92,304,075</b>	<b>4.41</b>
<b>Svezia</b>				
SKANDINAVISKA ENSKI FL.R 24-27 03/05Q	35,000,000	EUR	35,071,582	1.68
SVENSKA HANDELSBANKEN FL.R 24-27 08/03Q	5,000,000	EUR	5,016,561	0.24
SWEDBANK AB E3R+0.43% 30-08-27	2,000,000	EUR	2,005,205	0.10
			<b>42,093,348</b>	<b>2.01</b>
<b>Regno Unito</b>				
BARCLAYS PLC FL.R 21-26 12/05Q	29,000,000	EUR	29,090,324	1.39
BARCLAYS PLC FL.R 24-28 08/05Q	20,000,000	EUR	20,078,850	0.96
HSBC BK FL.R 23-25 08/03Q	2,500,000	EUR	2,501,705	0.12
LLOYDS BANKING GROUP 24-27 05/03Q	51,500,000	EUR	51,688,156	2.47
NATIONWIDE BUILDING FL.R 23-25 07/06Q	17,000,000	EUR	17,025,193	0.81
NATL WESTM BK SUB FL.R 24-26 09/01Q	18,000,000	EUR	18,063,496	0.86
NATWEST MKTS FL.R 22-25 27/08Q	19,000,000	EUR	19,096,980	0.91
NATWEST MKTS FL.R 23-26 13/01Q	16,000,000	EUR	16,121,175	0.77
UBS AG LONDON BRANCH FL.R 24-26 12/04Q	60,000,000	EUR	60,050,407	2.87
			<b>233,716,286</b>	<b>11.17</b>
<b>Stati Uniti d'America</b>				
A AND T FL.R 23-25 06/03Q	19,000,000	EUR	19,011,335	0.91
BANK OF AMERICA CORP FL.R 21-26 22/09Q	60,000,000	EUR	60,340,745	2.89
CATERPILLAR FIN FL.R 23-25 08/12Q	21,700,000	EUR	21,753,745	1.04
CITIGROUP FL.R 24-28 14/05Q	60,000,000	EUR	60,123,728	2.87
JPM CHASE FL.R 24-28 06/06Q	60,000,000	EUR	60,278,650	2.88
KRAFT HEINZ FOODS CO FL.R 23-25 09/05Q	35,000,000	EUR	35,045,476	1.68
MORGAN STANLEY FL.R 24-27 19/03Q	61,000,000	EUR	61,191,469	2.93
			<b>317,745,148</b>	<b>15.19</b>
<b>Totale obbligazioni a tasso variabile</b>			<b>1,683,811,629</b>	<b>80.51</b>
<b>Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato</b>			<b>2,039,847,142</b>	<b>97.53</b>
<b>Organismi d'investimento collettivo</b>				
<b>Azioni/Quote di fondi di investimento</b>				
<b>Francia</b>				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	10,901	EUR	17,365,947	0.83
			<b>17,365,947</b>	<b>0.83</b>
<b>Totale azioni/quote di fondi di investimento</b>			<b>17,365,947</b>	<b>0.83</b>
<b>Totale organismi di investimento collettivo</b>			<b>17,365,947</b>	<b>0.83</b>
<b>Totale del portafoglio titoli</b>			<b>2,057,213,089</b>	<b>98.36</b>
Costi di acquisizione			2,053,565,360	

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

**Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)**

Stati Uniti d'America	16.21
Canada	15.72
Regno Unito	13.11
Paesi Bassi	9.33
Francia	8.94
Spagna	6.54
Germania	5.67
Belgio	4.44
Italia	4.36
Lussemburgo	2.98
Australia	2.87
Danimarca	2.49
Svezia	2.43
Irlanda	2.15
Finlandia	0.85
Giappone	0.26
	<b>98.36</b>

**Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)**

Banche e altre istituti finanziari	77.30
Trasporti	4.45
Articoli per ufficio e computer	2.88
Energia e acqua	2.83
Fondi di investimento	2.09
Alimenti e bevande analcoliche	1.68
Farmacia	1.32
Altro	1.30
Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.25
Comunicazioni	1.10
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	0.81
Industria aeronautica e astronautica	0.69
Società immobiliari	0.58
Internet e servizi di Internet	0.10
	<b>98.36</b>



CANDRIAM BONDS Global Government

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

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

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Global Government

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

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

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Global Government

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

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

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Global Government

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
UNITED STATES 3.00 18-48 15/02S	1,950,000	USD	1,383,673	0.75
UNITED STATES 3.125 22-29 31/08S	2,250,000	USD	2,058,958	1.12
UNITED STATES 3.375 23-33 15/05S	1,600,000	USD	1,420,811	0.77
UNITED STATES 3.5 23-30 31/01S	400,000	USD	370,730	0.20
UNITED STATES 3.75 11-41 15/08S	1,600,000	USD	1,360,695	0.74
UNITED STATES 3.875 10-40 15/08S	850,000	USD	739,800	0.40
UNITED STATES 3.875 23-43 15/02S	1,500,000	USD	1,279,386	0.69
UNITED STATES 4 22-42 15/11S	2,000,000	USD	1,739,196	0.94
UNITED STATES 4.125 22-27 30/09S	2,500,000	USD	2,405,711	1.31
UNITED STATES 5.00 07-37 15/05S	925,000	USD	926,158	0.50
UNITED STATES 5.50 98-28 15/08S	3,500,000	USD	3,522,604	1.91
UNITED STATES TRE NO 3.75 23-30 30/06S	1,850,000	USD	1,729,001	0.94
UNITED STATES TREASU 4.5 23-33 15/11S	1,800,000	USD	1,731,636	0.94
UNITED STATES TREASU 4.875 23-28 31/10S	3,900,000	USD	3,835,297	2.08
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 2.75% 31-08-25	2,000,000	USD	1,912,572	1.04
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.625% 15-02-44	1,025,000	USD	835,890	0.45
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.625% 30-09-31	2,000,000	USD	1,836,522	1.00
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 3.875% 15-08-34	1,200,000	USD	1,096,662	0.60
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 4.5% 15-11-25	2,000,000	USD	1,935,470	1.05
UNITED STATES TREASURY NOTEBOND 5.0% 30-09-25	2,500,000	USD	2,427,260	1.32
US TREASURY N/B 3.8750 23-33 15/08S	1,500,000	USD	1,379,542	0.75
US TREASURY N/B 4.1250 23-53 15/08S	1,900,000	USD	1,637,185	0.89
US TREASURY N/B 4.6250 24-31 30/04S	2,225,000	USD	2,168,025	1.18
USA TREASURY NOTE 4.00 24-31 31/01S	2,000,000	USD	1,885,412	1.02
WI TREASURY SEC 4.625 23-30 30/09S	1,600,000	USD	1,560,297	0.85
			<b>77,625,455</b>	<b>42.15</b>
<b>Totale obbligazioni</b>			<b>179,593,935</b>	<b>97.51</b>
<b>Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato</b>			<b>179,593,935</b>	<b>97.51</b>
<b>Totale del portafoglio titoli</b>			<b>179,593,935</b>	<b>97.51</b>
Costi di acquisizione			182,961,217	

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.  
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



## CANDRIAM BONDS Global Government

### Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

#### Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Stati Uniti d'America	42.15
Giappone	16.42
Germania	8.71
Regno Unito	5.81
Italia	5.73
Francia	5.14
Spagna	3.57
Belgio	2.28
Canada	1.91
Australia	1.49
Danimarca	0.99
Messico	0.96
Paesi Bassi	0.94
Nuova Zelanda	0.67
Irlanda	0.40
Cile	0.23
Svezia	0.13
	<b>97.51</b>

#### Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Obbligazioni di Stati, province e comuni	95.16
Banche e altre istituti finanziari	1.32
Organizzazioni sovranazionali	1.02
	<b>97.51</b>



CANDRIAM BONDS Global High Yield

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato</b>				
<b>Obbligazioni</b>				
<b>Bermuda</b>				
CARNIVAL HOLDINGS BER 10.37522 01-05-28S	23,706,000	USD	24,390,204	1.78
NCL CORP 5.875 22-27 15/02S	15,005,000	USD	14,445,268	1.06
NCL CORPORATION 8.1250 23-29 15/01S	5,777,000	USD	5,878,727	0.43
			<b>44,714,199</b>	<b>3.27</b>
<b>Canada</b>				
HUSKY IMS CDN ESCROW 9.0 24-29 15/02S	16,411,000	USD	16,545,805	1.21
NOVELIS CORP 3.25 21-26 11/08S	16,548,000	USD	15,221,690	1.11
			<b>31,767,495</b>	<b>2.32</b>
<b>Francia</b>				
ILIAD HOLDING SAS 7.0% 15-04-32	10,000,000	USD	9,706,029	0.71
TOTALENERGIES SE FR 4.5% PERP	10,000,000	EUR	10,192,976	0.74
			<b>19,899,005</b>	<b>1.45</b>
<b>Germania</b>				
NIDDA HEALTHCARE HOLDI 7.5 22-26 21/08S	23,740,480	EUR	24,453,170	1.79
			<b>24,453,170</b>	<b>1.79</b>
<b>Italia</b>				
OPTICS BID 6.0% 30-09-34	16,300,000	USD	15,112,157	1.10
OPTICS BID 7.2% 18-07-36	21,797,000	USD	21,485,906	1.57
			<b>36,598,063</b>	<b>2.67</b>
<b>Jersey</b>				
ADIENT GLOBAL HLDG 7.00 23-28 15/04S	4,693,000	USD	4,585,948	0.33
			<b>4,585,948</b>	<b>0.33</b>
<b>Lussemburgo</b>				
ACCORINVEST GROUP 5.5% 15-11-31	13,157,000	EUR	13,452,961	0.98
LORCA TELECOM BONDCO 4 20-27 30/09S	16,855,000	EUR	16,855,000	1.23
PICASSO FINANCE SUB 6.125 20-25 15/06S	4,693,000	USD	4,538,718	0.33
TELECOM ITALIA CAPITAL 7.2% 18-07-36	9,772,000	USD	9,479,642	0.69
TEVA PHARMA 3.15 16-26 01/10S	9,386,000	USD	8,709,781	0.64
			<b>53,036,102</b>	<b>3.87</b>
<b>Paesi Bassi</b>				
TEVA PHARMACEUT 4.7500 21-27 09/05S	25,227,000	USD	23,773,100	1.74
			<b>23,773,100</b>	<b>1.74</b>
<b>Panama</b>				
CARNIVAL CORPORATION 7.625 20-26 01/03S	21,330,000	USD	20,628,848	1.51
			<b>20,628,848</b>	<b>1.51</b>
<b>Polonia</b>				
CANPACK SA/EASTERN P 3.125 20-25 26/10S	10,576,000	USD	9,970,375	0.73
			<b>9,970,375</b>	<b>0.73</b>
<b>Spagna</b>				
GRIFOLS 7.125% 01-05-30	15,000,000	EUR	15,463,576	1.13
			<b>15,463,576</b>	<b>1.13</b>
<b>Svezia</b>				
VERISURE HOLDING AB 3.25 21-27 25/01S	7,978,000	EUR	7,858,330	0.57
VERISURE HOLDING AB 3.875 20-26 15/07S	10,700,000	EUR	10,659,875	0.78
VERISURE HOLDING AB 7.125 23-28 01/02S	4,224,000	EUR	4,381,817	0.32
			<b>22,900,022</b>	<b>1.67</b>
<b>Regno Unito</b>				
BELRON FINANCE 5.75% 15-10-29	14,097,000	USD	13,473,616	0.98
BP CAP MK 4.375% 31-12-99	8,143,000	EUR	8,158,373	0.60
BP CAP MK 6.125% PERP	9,437,000	USD	8,979,323	0.66
EDGE FIN 8.125% 15-08-31	5,323,000	GBP	6,574,884	0.48
PINNACLE BIDCO 10.0000 23-28 11/10	16,000,000	GBP	20,535,926	1.50
PINNACLE BIDCO 8.25 23-28 11/10S	5,000,000	EUR	5,301,875	0.39
VMED O2 UK FIN I PLC 4.5 21-31 15/07SS	24,233,000	GBP	24,986,251	1.83
VMED O2 UK FINA 4.7500 21-31 15/07S	5,000,000	USD	4,151,029	0.30
VMED O2 UK FINANCING 7.75 24-32 15/04S	17,556,000	USD	17,087,507	1.25

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.  
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Global High Yield

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

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

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.  
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Global High Yield

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
<b>Obbligazioni a tasso variabile</b>				
<b>Francia</b>				
EDF 7.375% PERP EMTN	15,000,000	GBP	18,439,042	1.35
			<b>18,439,042</b>	<b>1.35</b>
<b>Italia</b>				
ENEL SPA FL.R 19-80 24/05A	4,164,000	EUR	4,166,824	0.30
ENEL SPA FL.R 23-XX 16/07A	16,895,000	EUR	18,908,308	1.38
ENI SPA FL.R 20-XX 13/01A	7,790,000	EUR	7,722,378	0.56
			<b>30,797,510</b>	<b>2.25</b>
<b>Messico</b>				
CEMEX SAB DE CV FL.R 21-XX 08/09S	8,974,000	USD	8,527,864	0.62
CEMEX SAB DE CV FL.R 23-XX 14/06S	20,000,000	USD	19,904,697	1.45
			<b>28,432,561</b>	<b>2.08</b>
<b>Paesi Bassi</b>				
ELEFONICA EUROPE BV FL.R 24-XX 15/04A	5,000,000	EUR	5,349,920	0.39
ELM BV FL.R 20-XX 03/09A	3,677,000	EUR	3,676,548	0.27
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 23-99 31/12A	8,000,000	EUR	8,970,000	0.66
TELEFONICA EUROPE BV FL.R 23-XX 03/05A	8,000,000	EUR	8,636,600	0.63
			<b>26,633,068</b>	<b>1.95</b>
<b>Portogallo</b>				
ENERGIAS DE PORTUGAL EDP 4.625% 16-09-54	20,000,000	EUR	20,359,400	1.49
			<b>20,359,400</b>	<b>1.49</b>
<b>Regno Unito</b>				
BP CAPITAL MARKETS FL.R 20-XX XX/XXS	9,843,000	USD	9,444,728	0.69
			<b>9,444,728</b>	<b>0.69</b>
<b>Stati Uniti d'America</b>				
SEMPRA ENERGY 6.875% 01-10-54	24,286,000	USD	23,750,249	1.73
			<b>23,750,249</b>	<b>1.73</b>
<b>Totale obbligazioni a tasso variabile</b>			<b>157,856,558</b>	<b>11.53</b>
<b>Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato</b>			<b>1,244,099,814</b>	<b>90.87</b>
<b>Organismi d'investimento collettivo</b>				
<b>Azioni/Quote di fondi di investimento</b>				
<b>Francia</b>				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	29,923	EUR	47,671,664	3.48
			<b>47,671,664</b>	<b>3.48</b>
<b>Totale azioni/quote di fondi di investimento</b>			<b>47,671,664</b>	<b>3.48</b>
<b>Totale organismi di investimento collettivo</b>			<b>47,671,664</b>	<b>3.48</b>
<b>Totale del portafoglio titoli</b>			<b>1,291,771,478</b>	<b>94.35</b>
Costi di acquisizione			1,255,108,981	

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.  
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Global High Yield

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

**Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)**

Stati Uniti d'America	48.35
Regno Unito	10.93
Francia	6.28
Italia	4.92
Lussemburgo	3.87
Paesi Bassi	3.68
Bermuda	3.27
Canada	2.32
Messico	2.08
Germania	1.79
Svezia	1.67
Panama	1.51
Portogallo	1.49
Spagna	1.13
Polonia	0.73
Jersey	0.33
	<b>94.35</b>

**Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)**

Banche e altre istituti finanziari	31.64
Comunicazioni	10.07
Energia e acqua	4.80
Industria alberghiera	4.16
Petrolio	4.07
Salute	3.87
Alimenti e bevande analcoliche	3.49
Fondi di investimento	3.48
Servizi diversi	3.38
Materiale di costruzione	3.29
Industria mineraria, siderurgica e chimica	2.92
Farmacia	2.76
Internet e servizi di Internet	2.66
Elettrotecnica	2.55
Carta e legno	2.41
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	1.48
Industrie dell'imballaggio	1.41
Trasporti	1.25
Chimica	1.24
Società immobiliari	0.72
Industria automobilistica	0.68
Biotechologia	0.51
Tessile e abbigliamento	0.46
Articoli per ufficio e computer	0.39
Organizzazioni sovranazionali	0.35
Pneumatici e gomma	0.30
	<b>94.35</b>



CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato</b>				
<b>Obbligazioni</b>				
<b>Francia</b>				
FRANCE 0.1 20-26 01/03A	300,000	EUR	358,680	0.74
FRANCE 0.10 19-29 01/03A	1,100,000	EUR	1,296,191	2.66
			<b>1,654,871</b>	<b>3.40</b>
<b>Germania</b>				
GERMANY 0.10 15-26 15/04A	900,000	EUR	1,132,786	2.32
			<b>1,132,786</b>	<b>2.32</b>
<b>Totale obbligazioni</b>			<b>2,787,657</b>	<b>5.72</b>
<b>Obbligazioni a tasso variabile</b>				
<b>Australia</b>				
AUSTRALIA 0.75 17-27 21/11Q	250,000	AUD	183,188	0.38
			<b>183,188</b>	<b>0.38</b>
<b>Canada</b>				
CANADA 4.25 95-26 01/12S	225,000	CAD	295,219	0.61
			<b>295,219</b>	<b>0.61</b>
<b>Francia</b>				
FRANCE 0.10 16-28 01/03A	700,000	EUR	809,941	1.66
FRANCE 1.85 10-27 25/07A	1,000,000	EUR	1,397,202	2.87
FRANCE 3.40 99-29 25/07A	300,000	EUR	495,704	1.02
			<b>2,702,847</b>	<b>5.55</b>
<b>Italia</b>				
ITALY 0.65 20-26 15/05SS	300,000	EUR	358,843	0.74
ITALY 1.30 16-28 15/05S	700,000	EUR	891,521	1.83
ITALY 3.10 11-26 15/09S	400,000	EUR	557,909	1.14
ITALY BUONI POLIENNALI DEL TESORO 1.5% 15-05-29	600,000	EUR	634,782	1.30
			<b>2,443,055</b>	<b>5.01</b>
<b>Giappone</b>				
JAPAN 0.1 18-28 10/03S	60,000,000	JPY	422,459	0.87
JAPAN 0.10 16-26 10/03S	60,000,000	JPY	416,164	0.85
JAPAN 0.10 17-27 10/03S	60,000,000	JPY	425,748	0.87
JAPAN 0.10 19-29 10/03S	55,000,000	JPY	386,111	0.79
			<b>1,650,482</b>	<b>3.39</b>
<b>Spagna</b>				
SPAIN 0.65 16-27 30/11A	700,000	EUR	880,984	1.81
			<b>880,984</b>	<b>1.81</b>
<b>Svezia</b>				
SWEDEN 0.125 15-26 01/06A	1,150,000	SEK	131,300	0.27
SWEDEN 0.125 16-27 01/12A	1,050,000	SEK	117,370	0.24
SWEDEN 3.50 98-28 01/12A	775,000	SEK	121,585	0.25
			<b>370,255</b>	<b>0.76</b>
<b>Regno Unito</b>				
UK TSY (RPI INDEXED) 0.125 11-29 22/03S	650,000	GBP	1,269,034	2.60
UK TSY (RPI INDEXED) FL.R 15-26 22/03S	550,000	GBP	1,001,881	2.06
UNITED KINGDOM 0.125 18/28 21/06S	650,000	GBP	1,088,001	2.23
UNITED KINGDOM 1.25 06-27 22/11S	575,000	GBP	1,434,854	2.94
			<b>4,793,770</b>	<b>9.84</b>
<b>Stati Uniti d'America</b>				
UNIT ST TRES INF BD 2.125 24-29 15/04S	2,000,000	USD	1,974,513	4.05
UNITED STATES 0.125 16-26 15/07S	2,000,000	USD	2,484,164	5.10
UNITED STATES 0.125 21-26 15/04S	1,500,000	USD	1,701,833	3.49
UNITED STATES 0.125 21-26 15/10S	2,000,000	USD	2,169,480	4.45
UNITED STATES 0.125 22-27 15/04S	3,500,000	USD	3,622,547	7.43
UNITED STATES 0.375 17-27 15/01S	1,700,000	USD	2,079,919	4.27
UNITED STATES 0.375 17-27 15/07S	1,200,000	USD	1,443,394	2.96
UNITED STATES 0.50 18-28 15/01S	1,600,000	USD	1,891,367	3.88
UNITED STATES 0.875 19-29 15/01S	1,700,000	USD	1,961,001	4.02

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
UNITED STATES 1.625 22-27 15/10S	1,200,000	USD	1,227,780	2.52
UNITED STATES 1.75 08-28 15/01S	400,000	USD	578,116	1.19
UNITED STATES 2.50 09-29 15/01S	700,000	USD	1,012,066	2.08
UNITED STATES 3.625 98-28 15/04S	800,000	USD	1,583,084	3.25
UNITED STATES 3.875 99-29 15/04S	800,000	USD	1,592,154	3.27
UNITED STATES TREAS INFLATION BONDS 0.25% 15-07-29	1,500,000	USD	1,656,458	3.40
US TREASURY INDEXED 0.75 18-28 15/07S	1,300,000	USD	1,517,069	3.11
US TREASURY INDEXED 1.25 23-28 15/04S	1,600,000	USD	1,584,940	3.25
USA TREAS INF 2.375 23-28 15/10S	2,000,000	USD	2,022,123	4.15
			<b>32,102,008</b>	<b>65.86</b>
<b>Totale obbligazioni a tasso variabile</b>			<b>45,421,808</b>	<b>93.19</b>
<b>Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato</b>			<b>48,209,465</b>	<b>98.91</b>
<b>Organismi d'investimento collettivo</b>				
<b>Azioni/Quote di fondi di investimento</b>				
<b>Francia</b>				
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	1	EUR	1,593	0.00
			<b>1,593</b>	<b>0.00</b>
<b>Totale azioni/quote di fondi di investimento</b>			<b>1,593</b>	<b>0.00</b>
<b>Totale organismi di investimento collettivo</b>			<b>1,593</b>	<b>0.00</b>
<b>Totale del portafoglio titoli</b>			<b>48,211,058</b>	<b>98.91</b>
Costi di acquisizione			45,639,106	

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.  
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

**Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)**

Stati Uniti d'America	65.86
Regno Unito	9.84
Francia	8.94
Italia	5.01
Giappone	3.39
Germania	2.32
Spagna	1.81
Svezia	0.76
Canada	0.61
Australia	0.38
	<b>98.91</b>

**Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)**

Obbligazioni di Stati, province e comuni	98.91
Fondi di investimento	0.00
	<b>98.91</b>



CANDRIAM BONDS International

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

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

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS International

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

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

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS International

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

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

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS International

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
			<b>590,807</b>	<b>0.59</b>
<b>Singapore</b>				
PFIZER INVESTMENT EN 4.65 23-25 19/05S	1,000,000	USD	966,027	0.96
			<b>966,027</b>	<b>0.96</b>
<b>Slovacchia</b>				
SLOVAKIA 3.625 23-33 08/06A	290,473	EUR	299,058	0.30
			<b>299,058</b>	<b>0.30</b>
<b>Slovenia</b>				
SLOVENIA 0.125 21-31 01/07A	4,000	EUR	3,406	0.00
			<b>3,406</b>	<b>0.00</b>
<b>Corea del Sud</b>				
REPUBLIQUE SUD COREENN 0.00 21-26 15/10U	300,000	EUR	286,062	0.29
			<b>286,062</b>	<b>0.29</b>
<b>Spagna</b>				
BANCO DE BADELL 3.25 24-34 05/06A	300,000	EUR	307,135	0.31
BANCO SANTANDER 3.875 23-28 16/01A	700,000	EUR	721,112	0.72
CELLNEX FINANCE COMP 3.625 24-29 24/01A	300,000	EUR	305,044	0.30
IBERDROLA FINANZAS 3.375 22-32 22/11A	200,000	EUR	203,111	0.20
RED ELECTRICA FIN 0.375 20-28 24/07A	200,000	EUR	185,451	0.18
SPAIN 0.00 21-28 31/01U	525,000	EUR	488,392	0.49
SPAIN 0.1 21-31 30/04A	300,000	EUR	255,595	0.25
SPAIN 1 21-42 30/07A	558,000	EUR	380,301	0.38
SPAIN 1.00 20-50 31/10A	194,000	EUR	111,163	0.11
			<b>2,957,304</b>	<b>2.95</b>
<b>Svezia</b>				
SKANDINAVISKA ENSKIL 4.375 23-28 06/11A	375,000	EUR	394,484	0.39
SWEDEN 0.1250 20-30 09/09A	1,200,000	SEK	93,421	0.09
VOLVO TREASURY AB 3.625 23-27 25/05A	388,000	EUR	394,484	0.39
			<b>882,389</b>	<b>0.88</b>
<b>Svizzera</b>				
SWITZERLAND 2.50 06-36 08/03A	150,000	CHF	198,140	0.20
			<b>198,140</b>	<b>0.20</b>
<b>Emirati Arabi Uniti</b>				
EMIRATES TELECO 0.3750 21-28 17/05A	150,000	EUR	137,663	0.14
			<b>137,663</b>	<b>0.14</b>
<b>Regno Unito</b>				
EUROPEAN BANK FOR RE 4.25 21-28 07/02A	16,000,000,000	IDR	898,735	0.90
UK TREASURY GILT 1.75 16-37 07/09S	240,000	GBP	208,606	0.21
UNITED KINGDOM 0.500 21-29 31/01S	200,000	GBP	208,682	0.21
UNITED KINGDOM 0.8750 21-33 31/07S	394,000	GBP	354,970	0.35
UNITED KINGDOM 1.50 16-26 22/07S	100,000	GBP	115,988	0.12
UNITED KINGDOM 1.50 16-47 22/07S	440,000	GBP	279,939	0.28
UNITED KINGDOM 3.25 12-44 22/01S	180,000	GBP	169,793	0.17
UNITED KINGDOM 3.25 23-33 31/01S	100,000	GBP	110,835	0.11
UNITED KINGDOM 4.25 00-32 07/06S	200,000	GBP	239,984	0.24
UNITED KINGDOM 4.50 07-42 07/12S	355,000	GBP	404,079	0.40
UNITED KINGDOM 4.75 07-30 07/12S	350,000	GBP	433,400	0.43
			<b>3,425,011</b>	<b>3.41</b>
<b>Stati Uniti d'America</b>				
AMERICAN EXPRES 3.3000 22-27 03/05S	800,000	USD	749,792	0.75
ANZ NEW ZEALAND INTL 0.895 22-27 23/03A	797,000	EUR	770,792	0.77
AT&T INC 2.55 21-33 01/12S	440,000	USD	342,707	0.34
BMW US LLC 3.0 24-27 02/11A	437,000	EUR	440,019	0.44
CISCO SYSTEMS I 2.5000 16-26 20/09S	1,316,000	USD	1,232,373	1.23
ELI LILLY & CO 3.3750 19-29 15/03S	900,000	USD	828,460	0.83
FORD MOTOR CREDIT 4.165 24-28 21/11A	274,000	EUR	279,237	0.28
HOME DEPOT INC 5.875 06-36 16/12S	400,000	USD	407,361	0.41
IBM CORP 3.6250 23-31 06/02A	599,000	EUR	616,906	0.61
ILLINOIS TOOL WORKS 3.375 24-32 17/05A	439,000	EUR	448,793	0.45
INTEL CORP 2.45 19-29 15/11S	800,000	USD	678,289	0.68

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS International

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

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

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS International

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
<b>Francia</b>				
ARKEMA FL.R 24-XX 25/03A	100,000	EUR	103,218	0.10
CNP ASSURANCES FL.R 23-52 18/07A	100,000	EUR	106,993	0.11
ORANGE SA FL.R 01-31 01/03S	500,000	USD	575,956	0.57
			<b>786,167</b>	<b>0.78</b>
<b>Germania</b>				
ALLIANZ SE FL.R 20-XX 30/04A	200,000	USD	185,890	0.19
CMZB FRANCFORT FL.R 23-30 18/01A	300,000	EUR	319,837	0.32
			<b>505,727</b>	<b>0.50</b>
<b>Irlanda</b>				
BANK OF IRELAND GRP FL.R 23-28 16/07A	218,000	EUR	228,489	0.23
			<b>228,489</b>	<b>0.23</b>
<b>Italia</b>				
INTESA SANPAOLO FL.R 23-34 20/02A	255,000	EUR	277,164	0.28
UNICREDIT FL.R 24-31 23/01A	500,000	EUR	521,212	0.52
			<b>798,376</b>	<b>0.80</b>
<b>Portogallo</b>				
ENERGIAS DE PORTUGAL FL.R 23-83 23/04A	100,000	EUR	105,267	0.10
			<b>105,267</b>	<b>0.10</b>
<b>Spagna</b>				
BANCO DE SABADELL SA FL.R 22-26 24/03A	200,000	EUR	199,767	0.20
BBVA FL.R 23-31 13/01A	200,000	EUR	212,120	0.21
CAIXABANK SA FL.R 22-30 14/11A	400,000	EUR	438,986	0.44
			<b>850,873</b>	<b>0.85</b>
<b>Svezia</b>				
SWEDBANK AB FL.R 21-27 20/05A	500,000	EUR	482,562	0.48
			<b>482,562</b>	<b>0.48</b>
<b>Regno Unito</b>				
LLOYDS BANK GROUP FL.R 24-34 05/04A	353,000	EUR	361,550	0.36
			<b>361,550</b>	<b>0.36</b>
<b>Totale obbligazioni a tasso variabile</b>			<b>5,945,560</b>	<b>5.92</b>
<b>Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato</b>			<b>90,706,004</b>	<b>90.38</b>
<b>Organismi d'investimento collettivo</b>				
<b>Azioni/Quote di fondi di investimento</b>				
<b>Lussemburgo</b>				
CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS CORPORATE Z - EUR - H C	1,600	EUR	2,679,521	2.67
CANDRIAM BONDS TOTAL RETURN Z C	1,250	EUR	2,043,489	2.04
			<b>4,723,010</b>	<b>4.71</b>
<b>Totale azioni/quote di fondi di investimento</b>			<b>4,723,010</b>	<b>4.71</b>
<b>Totale organismi di investimento collettivo</b>			<b>4,723,010</b>	<b>4.71</b>
<b>Totale del portafoglio titoli</b>			<b>95,429,014</b>	<b>95.09</b>
Costi di acquisizione			98,921,238	

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.  
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS International

Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

**Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)**

Stati Uniti d'America	28.11
Francia	11.87
Paesi Bassi	8.23
Lussemburgo	7.51
Giappone	4.46
Germania	4.37
Spagna	3.79
Regno Unito	3.77
Canada	3.55
Italia	3.35
Belgio	3.11
Australia	2.04
Svezia	1.36
Finlandia	1.27
Danimarca	1.18
Austria	1.10
Irlanda	1.10
Singapore	0.96
Portogallo	0.75
Messico	0.60
Romania	0.59
Slovacchia	0.30
Corea del Sud	0.29
Cile	0.25
Indonesia	0.24
Svizzera	0.20
Repubblica ceca	0.18
Ungheria	0.17
Emirati Arabi Uniti	0.14
Nuova Zelanda	0.13
Bulgaria	0.11
Slovenia	0.00
	<b>95.09</b>

**Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)**

Banche e altre istituti finanziari	31.38
Obbligazioni di Stati, province e comuni	29.53
Organizzazioni sovranazionali	7.12
Fondi di investimento	4.71
Alimenti e bevande analcoliche	3.12
Comunicazioni	2.31
Articoli per ufficio e computer	1.84
Altri beni di consumo	1.60
Farmacia	1.53
Elettronica e semiconduttori	1.32
Costruzione di macchine e dispositivi	0.96
Industria automobilistica	0.94
Trasporti	0.92
Servizi diversi	0.90
Assicurazioni	0.89
Energia e acqua	0.89
Altro	0.78
Internet e servizi di Internet	0.67
Società immobiliari	0.66
Elettrotecnica	0.60
Tabacco e alcol	0.55
Chimica	0.51
Salute	0.49
Industria alberghiera	0.46

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



## CANDRIAM BONDS International

### Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

#### Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Commercio al dettaglio e grande distribuzione

0.41

**95.09**



CANDRIAM BONDS Total Return

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

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

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Total Return

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

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

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Total Return

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

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

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS Total Return

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in EUR)	% patr. netto
<b>Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato</b>			<b>327,130,823</b>	<b>85.39</b>
<b>Organismi d'investimento collettivo</b>				
<b>Azioni/Quote di fondi di investimento</b>				
<b>Lussemburgo</b>				
CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS CORPORATE Z - EUR - H C	3,400	EUR	5,693,979	1.49
CANDRIAM MONEY MARKET EURO Z C	1	EUR	640	0.00
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL CONVERTIBLE Z C	2,890	EUR	3,135,361	0.82
			<b>8,829,980</b>	<b>2.30</b>
<b>Totale azioni/quote di fondi di investimento</b>			<b>8,829,980</b>	<b>2.30</b>
<b>Totale organismi di investimento collettivo</b>			<b>8,829,980</b>	<b>2.30</b>
<b>Totale del portafoglio titoli</b>			<b>335,960,803</b>	<b>87.70</b>
Costi di acquisizione			331,201,011	

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.  
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



## CANDRIAM BONDS Total Return

### Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

#### Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Stati Uniti d'America	26.52
Germania	12.09
Francia	10.83
Belgio	7.22
Giappone	5.78
Italia	4.71
Paesi Bassi	4.55
Lussemburgo	4.28
Regno Unito	3.80
Spagna	3.02
Romania	1.51
Irlanda	0.95
Australia	0.54
Bermuda	0.26
Svezia	0.26
Emirati Arabi Uniti	0.25
Liberia	0.23
Jersey	0.16
Portogallo	0.16
Repubblica ceca	0.14
Isole Cayman	0.12
Egitto	0.11
Guatemala	0.11
Cile	0.08
	<b>87.70</b>

#### Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Obbligazioni di Stati, province e comuni	43.16
Banche e altre istituti finanziari	24.57
Organizzazioni sovranazionali	3.92
Fondi di investimento	2.30
Comunicazioni	2.09
Energia e acqua	1.45
Società immobiliari	1.21
Assicurazioni	1.15
Alimenti e bevande analcoliche	1.01
Altri beni di consumo	1.00
Internet e servizi di Internet	0.84
Farmacia	0.78
Servizi diversi	0.75
Materiale di costruzione	0.63
Elettronica e semiconduttori	0.51
Industria alberghiera	0.49
Tessile e abbigliamento	0.47
Salute	0.41
Chimica	0.25
Elettrotecnica	0.23
Articoli per ufficio e computer	0.22
Carta e legno	0.16
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	0.08
	<b>87.70</b>



CANDRIAM BONDS US Corporate (si veda la Nota 1)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in USD)	% patr. netto
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato</b>				
<b>Obbligazioni</b>				
<b>Australia</b>				
NATL AUSTRALIA BANK 4.951% 10-01-34	250,000	USD	245,769	0.28
WESTPAC BANKING 5.618% 20-11-35	500,000	USD	492,319	0.57
			<b>738,088</b>	<b>0.85</b>
<b>Canada</b>				
BANK OF NOVA SCOTIA 2.45% 02-02-32	580,000	USD	485,394	0.56
MAGNA INTL 5.5% 21-03-33	250,000	USD	253,359	0.29
ROYAL BANK OF CANADA 3.875% 04-05-32	260,000	USD	239,471	0.27
TORONTO DOMINION BANK 4.456% 08-06-32	250,000	USD	237,031	0.27
			<b>1,215,255</b>	<b>1.40</b>
<b>Isole Cayman</b>				
ALIBABA GROUP HOLDIN 2.7 21-41 09/02S	1,410,000	USD	960,406	1.10
			<b>960,406</b>	<b>1.10</b>
<b>Irlanda</b>				
SMURFIT KAPPA TREASURY ULC 5.777% 03-04-54	1,000,000	USD	996,258	1.14
			<b>996,258</b>	<b>1.14</b>
<b>Giappone</b>				
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP 5.766% 13-01-33	460,000	USD	473,932	0.54
			<b>473,932</b>	<b>0.54</b>
<b>Lussemburgo</b>				
DH EUROPE FINANCE II SARL 2.6% 15-11-29	800,000	USD	724,030	0.83
MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS SCA 4.5% 30-03-33	200,000	USD	191,452	0.22
			<b>915,482</b>	<b>1.05</b>
<b>Messico</b>				
AMERICA MOVIL 3.625% 22-04-29	900,000	USD	847,340	0.97
AMERICA MOVIL 4.7% 21-07-32	250,000	USD	239,370	0.27
			<b>1,086,710</b>	<b>1.25</b>
<b>Paesi Bassi</b>				
DEUTSCHE TELEKOM INTERN FINANCE BV 9.25% 01-06-32	220,000	USD	273,256	0.31
ING GROEP NV 5.55% 19-03-35	200,000	USD	199,137	0.23
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV 5.7% 01-10-40	700,000	USD	691,057	0.79
KPN 8.375% 01-10-30	420,000	USD	484,630	0.56
ROYAL PHILIPS NV 6.875 08-38 11/03S	440,000	USD	475,030	0.55
			<b>2,123,110</b>	<b>2.44</b>
<b>Singapore</b>				
IBM INTL CAPITAL PTE 4.9 24-34 05/02S	200,000	USD	194,561	0.22
			<b>194,561</b>	<b>0.22</b>
<b>Spagna</b>				
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 2.958% 25-03-31	400,000	USD	349,327	0.40
BANCO SANTANDER ALL SPAIN BRANCH 5.588% 08-08-28	400,000	USD	405,560	0.47
TELEFONICA EMISIONES 7.045 06-36 20/06S	500,000	USD	550,165	0.63
TELEFONICA EMISIONES SAU 4.103% 08-03-27	500,000	USD	492,286	0.57
			<b>1,797,338</b>	<b>2.06</b>
<b>Svizzera</b>				
UBS GROUP AG 3.091% 14-05-32	550,000	USD	479,290	0.55
			<b>479,290</b>	<b>0.55</b>
<b>Regno Unito</b>				
BARCLAYS 5.25% 17-08-45	600,000	USD	561,071	0.64
BARCLAYS PLC 3.564 20-35 23/09S	300,000	USD	265,462	0.30
DIAGO CAP PLC EMETTEUR D C 5.625% 05-10-33	220,000	USD	226,124	0.26
NATWEST GROUP 7.3% PERP	600,000	USD	591,639	0.68
RELX CAPITAL 4.75% 20-05-32	490,000	USD	477,498	0.55
VODAFONE GROUP 6.25% 30-11-32	220,000	USD	236,000	0.27
			<b>2,357,794</b>	<b>2.71</b>
<b>Stati Uniti d'America</b>				
AB INBEV WORLDWIDE 5.55 19-49 23/01S	800,000	USD	791,175	0.91
ABBOTT LABORATORIES 4.9% 30-11-46	1,000,000	USD	934,022	1.07

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS US Corporate (si veda la Nota 1)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

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

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS US Corporate (si veda la Nota 1)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

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

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.

Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



CANDRIAM BONDS US Corporate (si veda la Nota 1)

Portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

Denominazione	Quantità	Valuta	Valore di mercato (in USD)	% patr. netto
XYLEM 4.375% 01-11-46	500,000	USD	409,093	0.47
ZIMMER BIOMET 2.6% 24-11-31	560,000	USD	478,238	0.55
ZIMMER BIOMET 3.05% 15-01-26	600,000	USD	590,501	0.68
ZIMMER BIOMET HOLDINGS 3.25 23-28 01/12S	500,000	USD	507,544	0.58
			<b>57,824,574</b>	<b>66.38</b>
<b>Totale obbligazioni</b>			<b>71,162,798</b>	<b>81.69</b>
<b>Obbligazioni a tasso variabile</b>				
<b>Germania</b>				
DEUTSCHE BK NEW YORK BRANCH 3.547% 18-09-31	540,000	USD	484,771	0.56
			<b>484,771</b>	<b>0.56</b>
<b>Giappone</b>				
MIZUHO FINANCIAL GROUP 2.26% 09-07-32	590,000	USD	491,261	0.56
			<b>491,261</b>	<b>0.56</b>
<b>Regno Unito</b>				
BARCLAYS 3.33% 24-11-42	350,000	USD	253,843	0.29
BRITISH TEL 9.625% 15-12-30	1,000,000	USD	1,211,923	1.39
HSBC 6.332% 09-03-44	350,000	USD	369,555	0.42
LLOYDS BANKING GROUP 5.871% 06-03-29	800,000	USD	815,840	0.94
NATWEST GROUP 6.016% 02-03-34	260,000	USD	266,982	0.31
			<b>2,918,143</b>	<b>3.35</b>
<b>Stati Uniti d'America</b>				
AMEX 5.043% 01-05-34	140,000	USD	137,737	0.16
AMEX 5.098% 16-02-28	1,000,000	USD	1,005,758	1.15
BK AMERICA 4.083% 20-03-51	1,040,000	USD	815,611	0.94
CITIGROUP 2.561% 01-05-32	290,000	USD	245,802	0.28
JPM CHASE 4.26% 22-02-48	600,000	USD	495,562	0.57
			<b>2,700,470</b>	<b>3.10</b>
<b>Totale obbligazioni a tasso variabile</b>			<b>6,594,645</b>	<b>7.57</b>
<b>Totale valori mobiliari ammessi alla quotazione ufficiale di una borsa valori o negoziati su un altro mercato regolamentato</b>			<b>77,757,443</b>	<b>89.26</b>
<b>Organismi d'investimento collettivo</b>				
<b>Azioni/Quote di fondi di investimento</b>				
<b>Lussemburgo</b>				
CANDRIAM BONDS CAPITAL SECURITIES Z C	385	EUR	751,014	0.86
			<b>751,014</b>	<b>0.86</b>
<b>Totale azioni/quote di fondi di investimento</b>			<b>751,014</b>	<b>0.86</b>
<b>Totale organismi di investimento collettivo</b>			<b>751,014</b>	<b>0.86</b>
<b>Totale del portafoglio titoli</b>			<b>78,508,457</b>	<b>90.12</b>
Costi di acquisizione			79,976,495	

Le note in allegato sono parte integrante del bilancio.  
Eventuali differenze nella percentuale del Patrimonio netto sono il risultato di arrotondamenti.



## CANDRIAM BONDS Euro Corporate (si veda la Nota1)

### Ripartizione geografica ed economica del portafoglio titoli al 31 dicembre 2024

#### Ripartizione geografica (in % del patrimonio netto)

Stati Uniti d'America	69.48
Regno Unito	6.06
Paesi Bassi	2.44
Spagna	2.06
Lussemburgo	1.91
Canada	1.40
Messico	1.25
Irlanda	1.14
Giappone	1.11
Isole Cayman	1.10
Australia	0.85
Germania	0.56
Svizzera	0.55
Singapore	0.22
	<b>90.12</b>

#### Ripartizione economica (in % del patrimonio netto)

Banche e altre istituti finanziari	51.39
Energia e acqua	6.01
Farmacia	4.77
Comunicazioni	3.40
Elettronica e semiconduttori	2.56
Articoli per ufficio e computer	2.24
Società immobiliari	1.83
Elettrotecnica	1.75
Biotecnologia	1.72
Salute	1.71
Tabacco e alcol	1.48
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	1.35
Alimenti e bevande analcoliche	1.22
Costruzione di macchine e dispositivi	1.16
Petrolio	1.15
Industria automobilistica	1.11
Servizi diversi	1.10
Istituzioni non classificabili	1.10
Fondi di investimento	0.86
Assicurazioni	0.52
Industria alberghiera	0.51
Internet e servizi di Internet	0.35
Industria mineraria, siderurgica e chimica	0.34
Arti grafiche e case editrici	0.25
Tessile e abbigliamento	0.23
	<b>90.12</b>



Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati

**Opzioni**

Al 31 dicembre 2024, erano in circolazione le seguenti opzioni e swaption:

**CANDRIAM BONDS Global Government**

Quantità	Denominazione	Valuta	Impegno (in EUR) (in valore assoluto)	Valore di mercato (in EUR)	Valenza non realizzata (in EUR)
<b>Opzione acquistata</b>					
385	Euro Bobl 5yr 6 20250124 P118.75	EUR		254,100	254,100
<b>Opzione venduta</b>					
385	Euro Bobl 5yr 6 20250124 P117.75	EUR	20,686,964	(96,250)	(96,250)
				<b>157,850</b>	<b>157,850</b>

Tutti i contratti di opzioni sono stati stipulati con la controparte, J.P. Morgan SE. Si prega di fare riferimento alla nota 11 per quanto concerne la liquidità presso il broker relativa alle opzioni quotate, e alla nota 12, per la garanzia ricevuta/depositata in relazione alle opzioni OTC e alle swaption. L'impegno per le opzioni lunghe non è reso noto.



Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati

Contratti di cambio a termine

I seguenti contratti di cambio a termine erano in essere al 31 dicembre 2024:

**CANDRIAM BONDS Capital Securities**

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in EUR)
EUR	898,817	GBP	750,000	15/01/2025	J.P. Morgan SE	(7,735)
EUR	22,404,684	USD	23,750,000	15/01/2025	J.P. Morgan SE	(519,613)
EUR	618,125	USD	650,000	15/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	(9,274)
EUR	850,743	USD	900,000	15/01/2025	Nomura Financial Products & Services	(17,966)
EUR	910,811	USD	950,000	15/01/2025	UBS Europe SE	(6,153)
USD	438,241	EUR	416,173	15/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	6,830
USD	189,233	GBP	150,000	15/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	1,344
USD	635,023	GBP	500,000	15/01/2025	UBS Europe SE	8,578
						<b>(543,989)</b>

**CANDRIAM BONDS Convertible Defensive**

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in EUR)
EUR	47,354,220	USD	50,000,000	24/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	(891,325)
EUR	47,328,070	USD	50,000,000	24/01/2025	Citigroup Global Markets Limited	(917,497)
EUR	5,839,258	HKD	48,000,000	24/01/2025	Société Générale	(124,176)
EUR	2,778,507	JPY	450,000,000	24/01/2025	Nomura Financial Products & Services	8,661
HKD	14,000,000	EUR	1,701,109	24/01/2025	Société Générale	38,227
USD	4,000,000	EUR	3,774,550	24/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	85,106
USD	3,000,000	EUR	2,856,554	24/01/2025	Société Générale	38,165
						<b>(1,762,839)</b>

**CANDRIAM BONDS Credit Alpha**

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in EUR)
EUR	4,788,788	GBP	4,000,000	31/01/2025	Nomura Financial Products & Services	(42,657)
EUR	14,958,233	GBP	12,500,000	10/01/2025	Société Générale	(154,402)
EUR	51,165,241	USD	54,000,000	10/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	(966,879)
EUR	188,666	JPY	30,000,000	10/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	4,205
USD	29,113,379	EUR	27,761,028	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	339,859
						<b>(819,874)</b>

**CANDRIAM BONDS Credit Opportunities**

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in EUR)
CHF	2,342,527	EUR	2,522,773	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(24,288)
EUR	14,186,501	USD	15,000,000	10/01/2025	Citigroup Global Markets Limited	(294,653)
USD	5,765,590	EUR	5,497,840	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	67,237
USD	6,336,186	EUR	6,000,000	10/01/2025	UBS Europe SE	117,016
						<b>(134,688)</b>

**CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies**

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in USD)
CNH	113,000,000	USD	15,610,310	26/03/2025	Société Générale	(186,407)
EUR	2,076,126	USD	2,177,563	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(26,633)
HUF	800,000,000	USD	2,046,563	26/03/2025	Nomura Financial Products & Services	(41,453)
THB	140,000,000	USD	4,154,285	26/03/2025	Société Générale	(25,192)
TRY	176,000,000	USD	4,526,329	26/03/2025	Société Générale	73,823
USD	37,144	EUR	35,692	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	166
USD	8,448,043	EUR	8,000,000	26/03/2025	Société Générale	133,149
USD	2,986,077	CZK	71,000,000	26/03/2025	J.P. Morgan SE	61,355
						<b>(11,192)</b>



Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati

Contratti di cambio a termine (continua)

CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in USD)
EUR	45,509,749	USD	47,733,336	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(583,836)
GBP	251,209	USD	318,768	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(4,184)
USD	1,014,188	EUR	973,829	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	5,269
USD	40,129,372	EUR	38,000,000	26/03/2025	Nomura Financial Products & Services	633,625
USD	12,678	GBP	10,092	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	40
						<b>50,914</b>

CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in USD)
EUR	8,407,012	USD	8,817,771	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(107,847)
GBP	1,666	USD	2,114	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(28)
						<b>(107,875)</b>

CANDRIAM BONDS Euro

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in EUR)
EUR	600,157	GBP	500,000	08/01/2025	J.P. Morgan SE	(4,405)
						<b>(4,405)</b>

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in EUR)
EUR	1,557,894	GBP	1,300,000	15/01/2025	J.P. Morgan SE	(13,463)
EUR	4,717,399	USD	5,000,000	15/01/2025	J.P. Morgan SE	(108,768)
EUR	5,663,906	USD	6,000,000	15/01/2025	Natixis	(127,493)
EUR	1,884,623	USD	2,000,000	15/01/2025	Société Générale	(45,845)
EUR	20,740,586	USD	22,000,000	15/01/2025	Citigroup Global Markets Limited	(494,559)
EUR	249,463	JPY	39,000,000	15/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	9,565
						<b>(780,563)</b>

CANDRIAM BONDS Euro High Yield

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

CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in EUR)
EUR	5,619,680	SEK	64,707,805	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(36,717)
SEK	3,511,039,139	EUR	304,661,233	15/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	2,254,622
						<b>2,217,905</b>

CANDRIAM BONDS Global Government

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in EUR)
AUD	300,000	EUR	184,618	17/01/2025	UBS Europe SE	(5,345)
AUD	156,000	EUR	95,512	24/01/2025	J.P. Morgan SE	(2,314)
AUD	55,000	EUR	32,990	24/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	(131)
AUD	75,000	EUR	45,219	24/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	(412)
AUD	507,000	EUR	306,622	24/01/2025	UBS Europe SE	(3,726)
CAD	217,000	EUR	146,610	24/01/2025	J.P. Morgan SE	(907)
CAD	75,000	EUR	49,883	24/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	475
CAD	85,000	EUR	56,646	24/01/2025	Natixis	427
CAD	412,000	EUR	276,828	24/01/2025	Société Générale	(195)



Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati

Contratti di cambio a termine (continua)

CANDRIAM BONDS Global Government (Continua)

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



Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati

Contratti di cambio a termine (continua)

CANDRIAM BONDS Global Government (Continua)

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in EUR)
USD	81,759	SEK	890,000	17/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	1,108
USD	567,507	DKK	3,977,000	17/01/2025	Société Générale	14,339
USD	4,843,292	JPY	755,000,000	17/01/2025	Société Générale	29,782
USD	872,755	JPY	132,970,000	17/01/2025	UBS Europe SE	24,293
USD	2,292,807	MXN	47,585,000	17/01/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	9,914
USD	1,623,891	NZD	2,735,000	17/01/2025	Société Générale	88,357
USD	85,017	AUD	130,000	17/01/2025	UBS Europe SE	4,371
USD	4,353,393	CNH	31,500,000	17/01/2025	Société Générale	60,627
USD	130,862	CAD	182,000	17/01/2025	UBS Europe SE	4,098
						<b>(864,503)</b>

CANDRIAM BONDS Global High Yield

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

CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration

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

CANDRIAM BONDS International

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in EUR)
EUR	3,124,137	GBP	2,600,000	10/01/2025	Société Générale	(19,286)
EUR	24,676,550	USD	26,000,000	10/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	(424,086)
EUR	161,645	CHF	150,000	10/01/2025	Société Générale	1,714
EUR	335,329	DKK	2,500,000	10/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	60
EUR	3,502,230	JPY	550,000,000	10/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	120,407
EUR	440,603	MXN	9,500,000	10/01/2025	Natixis	132
EUR	145,447	NZD	260,000	10/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	4,819



Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati

Contratti di cambio a termine (continua)

CANDRIAM BONDS International (continua)

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in EUR)
EUR	295,977	PLN	1,275,000	10/01/2025	Barclays Bank Ireland Plc	(1,948)
EUR	708,450	AUD	1,150,000	10/01/2025	UBS Europe SE	21,058
EUR	5,345,190	CNH	41,000,000	10/01/2025	Société Générale	(45,575)
EUR	1,963,069	CAD	2,900,000	10/01/2025	UBS Europe SE	15,844
GBP	180,000	EUR	217,071	10/01/2025	UBS Europe SE	550
JPY	150,000,000	EUR	931,913	10/01/2025	J.P. Morgan SE	(9,612)
USD	400,000	EUR	384,369	10/01/2025	UBS Europe SE	1,793
						<b>(334,130)</b>

CANDRIAM BONDS Total Return

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

CANDRIAM BONDS US Corporate (si veda la Nota 1)

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in USD)
USD	737,687	EUR	699,000	15/01/2025	J.P. Morgan SE	13,501
USD	1,043,885	EUR	1,000,000	02/01/2025	Société Générale	8,385
						<b>21,886</b>

Si prega di fare riferimento alla nota 12 per le garanzie ricevute/depositate in relazione ai contratti di cambio a termine. Dette operazioni su contratti di cambio a termine in valuta estera sono allocate principalmente alle classi di quote coperte contro il rischio di cambio.



Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati

**Non-Deliverable Forwards (“NDF”)**

Al 31 dicembre 2024, erano in circolazione i seguenti contratti Non-Deliverable Forwards:

**CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies**

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in USD)
MYR	42,000,000	USD	9,506,835	26/03/2025	Barclays Bank Ireland Plc	(81,311)
USD	2,809,117	IDR	45,000,000,000	26/03/2025	BNP Paribas Paris	47,432
USD	2,284,351	PEN	8,500,000	26/03/2025	CACEIS Bank, Lux. Branch	27,357
USD	3,507,851	COP	15,500,000,000	26/03/2025	Barclays Bank Ireland Plc	29,774
						<b>23,252</b>

**CANDRIAM BONDS International**

Valuta acquistata	Quantità acquistata	Valuta venduta	Quantità venduta	Data di scadenza	Controparte	Valenza non realizzata (in EUR)
BRL	12,000,000	EUR	1,901,562	07/02/2025	Société Générale	(40,988)
EUR	1,833,069	BRL	12,000,000	07/02/2025	Société Générale	(28,056)
						<b>(69,044)</b>

Si prega di fare riferimento alla nota 12 per le garanzie ricevute/depositate in relazione ai contratti di cambio a termine.



## Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati

### Contratti future

Al 31 dicembre 2024, erano in essere i seguenti contratti future:

#### CANDRIAM BONDS Capital Securities

Quantità (acquisto/(vendita))	Denominazione	Valuta	Controparte	Impegno (in EUR) (in valore assoluto)	Valenza non realizzata (in EUR)
<b>Future su obbligazioni</b>					
(12)	TU CBOT UST 2 0325	USD	J.P. Morgan SE	2,314,337	724
(6)	FV CBOT UST 5 0325	USD	J.P. Morgan SE	582,269	905
(6)	US 10YR NOTE 0325	USD	J.P. Morgan SE	567,309	13,761
5	LONG GILT FU /202503	GBP	J.P. Morgan SE	544,842	(16,509)
8	FGBL BUND 10 0325	EUR	J.P. Morgan SE	793,040	90
10	US 10YR ULTR /202503	USD	J.P. Morgan SE	914,476	(24,671)
20	EURO SCHATZ /202503	EUR	J.P. Morgan SE	2,000,700	(7,530)
91	EUR BOBL 202503	EUR	J.P. Morgan SE	9,253,335	(119,459)
				<b>152,689</b>	

#### CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Quantità (acquisto/(vendita))	Denominazione	Valuta	Controparte	Impegno (in EUR) (in valore assoluto)	Valenza non realizzata (in EUR)
<b>Future su obbligazioni</b>					
37	US 10YR NOTE 0325	USD	J.P. Morgan SE	3,498,403	(79,219)
150	EUR BOBL 202503	EUR	J.P. Morgan SE	15,252,750	(122,600)
				<b>201,819</b>	

#### CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Quantità (acquisto/(vendita))	Denominazione	Valuta	Controparte	Impegno (in USD) (in valore assoluto)	Valenza non realizzata (in USD)
<b>Future su obbligazioni</b>					
35	US ULTRA BD /202503	USD	J.P. Morgan SE	3,047,625	(214,375)
80	US 10YR ULTR /202503	USD	J.P. Morgan SE	7,575,520	(207,500)
				<b>421,875</b>	

#### CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Quantità (acquisto/(vendita))	Denominazione	Valuta	Controparte	Impegno (in USD) (in valore assoluto)	Valenza non realizzata (in USD)
<b>Future su obbligazioni</b>					
(35)	US 10YR NOTE 0325	USD	J.P. Morgan SE	3,426,780	63,438
				<b>63,438</b>	

#### CANDRIAM BONDS Euro

Quantità (acquisto/(vendita))	Denominazione	Valuta	Controparte	Impegno (in EUR) (in valore assoluto)	Valenza non realizzata (in EUR)
<b>Future su obbligazioni</b>					
(74)	EURO BUXL FUTURE 202503	EUR	J.P. Morgan SE	7,293,810	586,280
(1)	FGBL BUND 10 0325	EUR	J.P. Morgan SE	99,130	1,146
35	EURO BTP FUT /202503	EUR	J.P. Morgan SE	3,759,700	(79,450)
192	EURO-OAT-FUT /202503	EUR	J.P. Morgan SE	19,757,760	(353,942)
233	EUR BOBL 202503	EUR	J.P. Morgan SE	23,692,605	(95,400)
210	EURO SCHATZ /202503	EUR	J.P. Morgan SE	21,007,350	(71,375)
				<b>12,741</b>	

#### CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Quantità (acquisto/(vendita))	Denominazione	Valuta	Controparte	Impegno (in EUR) (in valore assoluto)	Valenza non realizzata (in EUR)
<b>Future su obbligazioni</b>					
(30)	TU CBOT UST 2 0325	USD	J.P. Morgan SE	5,785,843	3,848
(14)	LONG GILT FU /202503	GBP	J.P. Morgan SE	1,525,556	53,338
93	EURO BUXL FUTURE 202503	EUR	J.P. Morgan SE	9,166,545	(44,040)
(125)	US 10YR NOTE 0325	USD	J.P. Morgan SE	11,818,928	262,554
538	FGBL BUND 10 0325	EUR	J.P. Morgan SE	53,331,940	(1,187,572)



## Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati

### Future (Continua)

#### CANDRIAM BONDS Euro Corporate (continua)

Quantità (acquisto/(vendita))	Denominazione	Valuta	Controparte	Impegno (in EUR) (in valore assoluto)	Valenza non realizzata (in EUR)
<i>Future su obbligazioni</i>					
(464)	EUR BOBL 202503	EUR	J.P. Morgan SE	47,181,840	482,400
1,520	EURO SCHATZ /202503	EUR	J.P. Morgan SE	152,053,200	(509,200)
(310)	EURO-OAT-FUT /202503	EUR	J.P. Morgan SE	31,900,550	833,700
(95)	FV CBOT UST 5 0325	USD	J.P. Morgan SE	9,219,266	78,125
				<u>                    </u>	<u>                    </u>
					<b>(26,847)</b>

#### CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Quantità (acquisto/(vendita))	Denominazione	Valuta	Controparte	Impegno (in EUR) (in valore assoluto)	Valenza non realizzata (in EUR)
<i>Future su obbligazioni</i>					
81	FGBL BUND 10 0325	EUR	J.P. Morgan SE	8,029,530	(188,482)
111	EURO BTP FUT /202503	EUR	J.P. Morgan SE	11,923,620	(283,050)
481	EUR BOBL 202503	EUR	J.P. Morgan SE	48,910,485	(218,700)
449	EURO SCHATZ /202503	EUR	J.P. Morgan SE	44,915,715	(154,905)
419	EURO-OAT-FUT /202503	EUR	J.P. Morgan SE	43,117,195	(808,072)
(219)	EURO BUXL FUTURE 202503	EUR	J.P. Morgan SE	21,585,735	1,782,660
				<u>                    </u>	<u>                    </u>
					<b>129,451</b>

#### CANDRIAM BONDS Euro Government

Quantità (acquisto/(vendita))	Denominazione	Valuta	Controparte	Impegno (in EUR) (in valore assoluto)	Valenza non realizzata (in EUR)
<i>Future su obbligazioni</i>					
4	EURO BTP FUT /202503	EUR	J.P. Morgan SE	429,680	(2,360)
231	EURO SCHATZ /202503	EUR	J.P. Morgan SE	23,108,085	(79,695)
455	FGBL BUND 10 0325	EUR	J.P. Morgan SE	45,104,150	(1,280,387)
648	EUR BOBL 202503	EUR	J.P. Morgan SE	65,891,880	(308,500)
133	EURO-OAT-FUT /202503	EUR	J.P. Morgan SE	13,686,365	(165,834)
(280)	EURO BUXL FUTURE 202503	EUR	J.P. Morgan SE	27,598,200	2,232,879
				<u>                    </u>	<u>                    </u>
					<b>396,103</b>

#### CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Quantità (acquisto/(vendita))	Denominazione	Valuta	Controparte	Impegno (in EUR) (in valore assoluto)	Valenza non realizzata (in EUR)
<i>Future su obbligazioni</i>					
(20)	EURO BUXL FUTURE 202503	EUR	J.P. Morgan SE	1,971,300	162,800
17	EURO BTP FUT /202503	EUR	J.P. Morgan SE	1,826,140	(43,350)
30	EURO-OAT-FUT /202503	EUR	J.P. Morgan SE	3,087,150	(38,706)
65	EUR BOBL 202503	EUR	J.P. Morgan SE	6,609,525	(14,950)
109	FGBL BUND 10 0325	EUR	J.P. Morgan SE	10,805,170	(296,962)
				<u>                    </u>	<u>                    </u>
					<b>(231,168)</b>

#### CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Quantità (acquisto/(vendita))	Denominazione	Valuta	Controparte	Impegno (in EUR) (in valore assoluto)	Valenza non realizzata (in EUR)
<i>Future su obbligazioni</i>					
(96)	EUR BOBL 202503	EUR	J.P. Morgan SE	9,761,760	123,840
886	EURO SCHATZ /202503	EUR	J.P. Morgan SE	88,631,010	(290,670)
				<u>                    </u>	<u>                    </u>
					<b>(166,830)</b>

#### CANDRIAM BONDS Global Government

Quantità (acquisto/(vendita))	Denominazione	Valuta	Controparte	Impegno (in EUR) (in valore assoluto)	Valenza non realizzata (in EUR)
<i>Future su obbligazioni</i>					
2	EURO BTP FUT /202503	EUR	J.P. Morgan SE	214,840	(5,100)
3	US 10YR ULTR /202503	USD	J.P. Morgan SE	274,343	(8,797)
4	FGBL BUND 10 0325	EUR	J.P. Morgan SE	396,520	(11,520)



Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati

Future (Continua)

CANDRIAM BONDS Global Government (Continua)

Quantità (acquisto/(vendita))	Denominazione	Valuta	Controparte	Impegno (in EUR) (in valore assoluto)	Valenza non realizzata (in EUR)
<b>Future su obbligazioni</b>					
15	EURO-OAT-FUT /202503	EUR	J.P. Morgan SE	1,543,575	(38,550)
43	EUR BOBL 202503	EUR	J.P. Morgan SE	4,372,455	(55,900)
78	TU CBOT UST 2 0325	USD	J.P. Morgan SE	15,043,191	(10,329)
(52)	EURO BUXL FUTURE 202503	EUR	J.P. Morgan SE	5,125,380	422,800
					<b>292,604</b>

CANDRIAM BONDS International

Quantità (acquisto/(vendita))	Denominazione	Valuta	Controparte	Impegno (in EUR) (in valore assoluto)	Valenza non realizzata (in EUR)
<b>Future su obbligazioni</b>					
(64)	EUR BOBL 202503	EUR	J.P. Morgan SE	6,507,840	79,360
(50)	FGBL BUND 10 0325	EUR	J.P. Morgan SE	4,956,500	94,410
(8)	EURO BUXL FUTURE 202503	EUR	J.P. Morgan SE	788,520	64,160
(5)	US ULTRA BD /202503	USD	J.P. Morgan SE	420,449	30,028
1	CAN 10YR BON /202503	CAD	J.P. Morgan SE	65,115	698
4	LONG GILT FU /202503	GBP	J.P. Morgan SE	435,873	(12,675)
7	US TBOND 30 0325	USD	J.P. Morgan SE	646,988	(28,730)
8	EURO BTP FUT /202503	EUR	J.P. Morgan SE	859,360	(20,080)
8	EURO-OAT-FUT /202503	EUR	J.P. Morgan SE	823,240	(10,322)
42	TU CBOT UST 2 0325	USD	J.P. Morgan SE	8,100,180	(9,506)
120	FV CBOT UST 5 0325	USD	J.P. Morgan SE	11,645,389	(104,388)
61	US 10YR NOTE 0325	USD	J.P. Morgan SE	5,767,637	(109,533)
(63)	EURO SCHATZ /202503	EUR	J.P. Morgan SE	6,302,205	19,845
94	US 10YR ULTR /202503	USD	J.P. Morgan SE	8,596,075	(113,591)
					<b>(120,324)</b>

CANDRIAM BONDS Total Return

Quantità (acquisto/(vendita))	Denominazione	Valuta	Controparte	Impegno (in EUR) (in valore assoluto)	Valenza non realizzata (in EUR)
<b>Future su obbligazioni</b>					
(5)	EURO BUXL FUTURE 202503	EUR	J.P. Morgan SE	492,825	39,800
8	EUR BOBL 202503	EUR	J.P. Morgan SE	813,480	1,600
50	TU CBOT UST 2 0325	USD	J.P. Morgan SE	9,643,071	(21,502)
180	US 10YR ULTR /202503	USD	J.P. Morgan SE	16,460,570	(439,788)
150	FV CBOT UST 5 0325	USD	J.P. Morgan SE	14,556,736	(87,141)
(140)	FGBL BUND 10 0325	EUR	J.P. Morgan SE	13,878,200	200,442
(535)	EURO SCHATZ /202503	EUR	J.P. Morgan SE	53,518,725	130,725
					<b>(175,864)</b>

CANDRIAM BONDS US Corporate (si veda la Nota 1)

Quantità (acquisto/(vendita))	Denominazione	Valuta	Controparte	Impegno (in USD) (in valore assoluto)	Valenza non realizzata (in USD)
<b>Future su obbligazioni</b>					
(30)	US 10YR NOTE 0325	USD	J.P. Morgan SE	2,937,240	32,422
(23)	US 10YR ULTR /202503	USD	J.P. Morgan SE	2,177,962	23,891
(6)	US TBOND 30 0325	USD	J.P. Morgan SE	574,248	27,375
(5)	EUR BOBL 202503	EUR	J.P. Morgan SE	526,474	777
7	US ULTRA BD /202503	USD	J.P. Morgan SE	609,525	(12,031)
32	FV CBOT UST 5 0325	USD	J.P. Morgan SE	3,215,680	(33,063)
46	TU CBOT UST 2 0325	USD	J.P. Morgan SE	9,186,568	(6,469)
					<b>32,902</b>

Fare riferimento alla Nota 11 su Liquidità presso banca e broker relativa ai future.



Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati

Contracts for difference (CFD)

Al 31 dicembre 2024, erano in essere i seguenti contratti CFD:

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Quantità	Posizio ne lunga/ corta	Valuta	Sottostante	Controparte	Impegno (in EUR) (in valore assoluto)	Valenza non realizzata (in EUR)
3,000,000	Corta	EUR	ZF FINANCE 2.0% 06-05-27 EMTN	BNP Paribas Paris	2,788,344	26,869
4,000,000	Corta	EUR	WHIRLPOOL EMEA FINANCE SARL 0.5% 20-02-28	BNP Paribas Paris	3,641,553	25,645
9,000,000	Corta	EUR	ENERGIAS DE PORTUGAL EDP 5.943% 23-04-83	BNP Paribas Paris	9,104,784	(12,346)
2,409,000	Corta	EUR	PEU FIN 7.25 23-28 01/07S	BNP Paribas Paris	2,439,548	49
6,000,000	Corta	EUR	VMED O2 UK FINANCING I 3.25% 31-01-31	BNP Paribas Paris	5,556,577	(35,126)
6,000,000	Corta	USD	DOLLAR TREE 2.65% 01-12-31	BNP Paribas Paris	4,882,821	44,709
6,000,000	Corta	USD	OCCIDENTAL PETROLEUM 5.55% 01-10-34	BNP Paribas Paris	5,492,468	156,735
10,000,000	Corta	USD	CARNIVAL CORPORATION 6.0% 01- 05-29	BNP Paribas Paris	9,546,749	67,589
7,000,000	Corta	EUR	VESTAS WIND SYSTEMS FINANCE BV 1.5% 15-06-29	BNP Paribas Paris	6,446,286	55,772
3,500,000	Corta	EUR	JDE PEET S BV 4.125% 23-01-30	BNP Paribas Paris	3,493,038	20,270
						<b>350,166</b>

Fare riferimento alla Nota 11 su Liquidità presso i broker relativa ai CDF.



Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati

**Credit Default Swaps (CDS):**

Al 31 dicembre 2024, erano in essere i seguenti CDS:

**CANDRIAM BONDS Credit Alpha**

Denominazione / sottostante	Controparte	Nominale	Scadenza	Valuta	Acquisto/V endita Protezione	Spread	Valenza non realizzata (in EUR)
BEST BUY CO INC 4.45 18 OCT 1 2	Morgan Stanley Bank AG	9,000,000	20/12/2029	USD	Buy	0.05	(1,756,668)
NEWELL BRANDS INC 4.70 APR 1 2	Morgan Stanley Bank AG	6,000,000	20/06/2026	USD	Buy	0.01	(36,389)
NEWELL BRANDS INC 4.70 APR 1 2	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	2,000,000	20/06/2026	USD	Buy	0.01	(12,130)
UNITED STATES 2.25 17-27 15/08S	BNP Paribas Paris	20,000,000	20/12/2025	EUR	Buy	0	(11,591)
UNITED STATES 2.25 17-27 15/08S	BNP Paribas Paris	14,500,000	20/12/2025	EUR	Buy	0	(8,403)
UNITED STATES 2.25 17-27 15/08S	BNP Paribas Paris	6,000,000	20/12/2025	EUR	Buy	0	(6,954)
UNITED STATES 2.25 17-27 15/08S	BNP Paribas Paris	6,500,000	20/12/2025	EUR	Buy	0	(3,767)
BMW FINANCE NV 0. JUL 13 2	BNP Paribas Paris	7,000,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.01	(123,319)
BMW FINANCE NV 0. JUL 13 2	BNP Paribas Paris	5,000,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.01	(88,085)
MERCEDES-BENZ GROUP 1 NOV 15 2	BNP Paribas Paris	7,000,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.01	(127,048)
MERCEDES-BENZ GROUP 1 NOV 15 2	BNP Paribas Paris	5,000,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.01	(90,749)
DEUTSCHE LUFTHANSA 3 20 MAY 29 2	BNP Paribas Paris	10,000,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.01	75,991
VOLKSWAGEN INTL FINA 3. MAR 29 2	Morgan Stanley Bank AG	7,000,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.01	43,957
							<b>(2,145,155)</b>

**CANDRIAM BONDS Credit Opportunities**

Denominazione / sottostante	Controparte	Nominale	Scadenza	Valuta	Acquisto/V endita Protezione	Spread	Valenza non realizzata (in EUR)
ITRAXX XOVER S41 V1 MKT	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	10,000,000	20/06/2029	EUR	Buy	0.05	(893,256)
KERING 1.25 16-26 10/05A	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	11,000,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.01	(242,440)
							<b>(1,135,696)</b>

**CANDRIAM BONDS Emerging Markets**

Denominazione / sottostante	Controparte	Nominale	Scadenza	Valuta	Acquisto/V endita Protezione	Spread	Valenza non realizzata (in USD)
CDX EM SERIE 42 V1 5Y	Barclays Bank Ireland Plc	23,333,333	20/12/2029	USD	Buy	0.01	731,500
							<b>731,500</b>

**CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate**

Denominazione / sottostante	Controparte	Nominale	Scadenza	Valuta	Acquisto/V endita Protezione	Spread	Valenza non realizzata (in USD)
CDX EM SERIE 42 V1 5Y	Barclays Bank Ireland Plc	2,666,667	20/12/2029	USD	Buy	0.01	83,600
							<b>83,600</b>

**CANDRIAM BONDS Euro**

Denominazione / sottostante	Controparte	Nominale	Scadenza	Valuta	Acquisto/V endita Protezione	Spread	Valenza non realizzata (in EUR)
NESTLE HOLDING 0. 18072025	BNP Paribas Paris	3,500,000	20/12/2025	EUR	Sell	0.01	29,402
VERIZON COMMUNICATION 4 MAR 16 2	BNP Paribas Paris	1,000,000	20/12/2027	USD	Sell	0.01	15,312
VOLKSWAGEN INTL FIN FL NOV 16 2	BNP Paribas Paris	1,000,000	20/12/2027	EUR	Sell	0.01	9,825
VOLKSWAGEN INTL FIN FL NOV 16 2	BNP Paribas Paris	1,000,000	20/12/2025	EUR	Sell	0.01	5,752
ITRAXX EUROPE SERIE 41 V1	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	5,500,000	20/06/2029	EUR	Buy	0.01	(114,485)
ITRAXX XOVER S42 V1 MKT	Barclays Bank Ireland Plc	6,000,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.05	(470,767)
							<b>(524,961)</b>

**CANDRIAM BONDS Euro Corporate**

Denominazione / sottostante	Controparte	Nominale	Scadenza	Valuta	Acquisto/V endita Protezione	Spread	Valenza non realizzata (in EUR)
ANHEUSER BUSCH 4 02062021	J.P. Morgan SE	5,000,000	20/12/2025	EUR	Sell	0.01	39,819
ASSICURAZ GENERALI 4.12 MAY 4 2	Natixis Capital Markets	5,000,000	20/12/2029	EUR	Sell	0.01	(21,458)
ROYAL PHILIPS NV 0.50 1 MAY 22 2	BNP Paribas Paris	5,700,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.01	(166,125)
STELLANTIS NV 5.25 15-23 15/04S	Morgan Stanley Bank AG	5,000,000	20/06/2026	EUR	Sell	0.05	323,314
ZURICH CIE ASS. 0 18122024	J.P. Morgan SE	5,000,000	20/12/2028	EUR	Sell	0.01	116,538
DEUTSCHE BANK AG 4.50 MAY 19 2	BNP Paribas Paris	2,900,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.01	71,641
BARCLAYS PLC 5.20 16-26 12/05S	BNP Paribas Paris	2,600,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.01	14,931
AXA SA 8.60 00-30 15/12S	BNP Paribas Paris	7,000,000	20/12/2029	EUR	Sell	0.01	67,174
INTESA SANPAOLO 2.855 APR 23 2	BNP Paribas Paris	2,100,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.01	23,685



## Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati

### Credit Default Swaps (CDS) (continua)

#### CANDRIAM BONDS Euro Corporate (continua)

Denominazione / sottostante	Controparte	Nominale	Scadenza	Valuta	Acquisto/V endita Protezione	Spread	Valenza non realizzata (in EUR)
INTESA SANPAOLO 2.855 APR 23 2	Natixis Capital Markets	3,750,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.01	42,295
CIE DE SAINT GOBAIN 0 SEP 21 2	Natixis Capital Markets	4,200,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.01	(115,539)
MEDIOBANCA 0.875 19-26 15/01A	Natixis Capital Markets	4,500,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.01	(92,786)
ING GROUP NV FL.R 22-26 23/05A	J.P. Morgan SE	5,000,000	20/12/2029	EUR	Sell	0.01	116,231
SUEZ ENVIRONNEMENT 1 SEP 10 2	BNP Paribas Paris	5,000,000	20/12/2029	EUR	Sell	0.01	137,390
ENGIE SA 1 27032028	BNP Paribas Paris	5,000,000	20/12/2029	EUR	Sell	0.01	121,658
MMS USA INVESTMENTS 1. JUN 13 2	BNP Paribas Paris	10,000,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.01	(304,956)
VOLVO TREASURY AB 1.62 MAY 26 2	BNP Paribas Paris	5,000,000	20/12/2029	EUR	Sell	0.01	113,388
CA 3.5% 24-34 26/09U	J.P. Morgan SE	5,000,000	20/12/2029	EUR	Sell	0.01	68,220
DEUTSCHE BK F JUL 12 2	J.P. Morgan SE	3,000,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.01	(14,333)
UBS GROUP FUNDING 3. MAY 23 2	BNP Paribas Paris	5,000,000	20/12/2029	EUR	Sell	0.01	16,216
							<b>557,303</b>

#### CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Denominazione / sottostante	Controparte	Nominale	Scadenza	Valuta	Acquisto/V endita Protezione	Spread	Valenza non realizzata (in EUR)
ITRAXX EUROPE SERIE 41 V1	Goldman Sachs Intl, Paris Branch	18,000,000	20/06/2029	EUR	Buy	0.01	(374,677)
ITRAXX XOVER S42 V1 MKT	Barclays Bank Ireland Plc	11,500,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.05	(902,306)
							<b>(1,276,983)</b>

#### CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Denominazione / sottostante	Controparte	Nominale	Scadenza	Valuta	Acquisto/V endita Protezione	Spread	Valenza non realizzata (in EUR)
NESTLE HOLDING 0. 18072025	J.P. Morgan SE	4,000,000	20/12/2025	EUR	Sell	0.01	33,603
TELEFONICA EMISIONES 1. JAN 17 2	J.P. Morgan SE	2,500,000	20/12/2025	EUR	Sell	0.01	18,645
ITRAXX EUROPE SERIE 41 V1	J.P. Morgan SE	20,000,000	20/06/2029	EUR	Buy	0.01	(416,308)
							<b>(364,060)</b>

#### CANDRIAM BONDS Total Return

Denominazione / sottostante	Controparte	Nominale	Scadenza	Valuta	Acquisto/V endita Protezione	Spread	Valenza non realizzata (in EUR)
ITRAXX XOVER S42 V1 MKT	Natixis Capital Markets	22,400,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.05	(1,757,536)
ITRAXX XOVER S42 V1 MKT	BNP Paribas Paris	17,000,000	20/12/2029	EUR	Buy	0.05	(1,333,845)
CDX NA HY SERIE 43 V1	J.P. Morgan SE	30,000,000	20/12/2029	USD	Buy	0.05	(2,230,965)
							<b>(5,322,346)</b>

Per dettagli sulla garanzia, si rimanda alla nota 12 nella sezione "Altre note al bilancio".



## Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati

### Total Return Swap (TRS):

Al 31 dicembre 2024, erano in essere i seguenti contratti TRS:

#### CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Nominale	Valuta	Scadenza	Controparte	Comparto paga	Comparto riceve	Valenza non realizzata (in EUR)
34,000,000	EUR	20/03/2025	Barclays Bank Ireland Plc	EUR EURIBOR 3 MONTHS	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	172,994
61,000,000	EUR	20/06/2025	Barclays Bank Ireland Plc	EUR EURIBOR 3 MONTHS	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	456,670
45,000,000	EUR	20/06/2025	Goldman Sachs Bank Europe SE	EUR EURIBOR 3 MONTHS	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	(39,819)
40,000,000	EUR	20/03/2025	Goldman Sachs Bank Europe SE	EUR EURIBOR 3 MONTHS	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	906,195
						<b>1,496,040</b>

#### CANDRIAM BONDS Global High Yield

Nominale	Valuta	Scadenza	Controparte	Comparto paga	Comparto riceve	Valenza non realizzata (in EUR)
40,000,000	EUR	20/06/2025	Barclays Bank Ireland Plc	EUR EURIBOR 3 MONTHS	IBX EUR LIQUID HIGH YIELD TRI	299,456
						<b>299,456</b>

#### CANDRIAM BONDS Total Return

Nominale	Valuta	Scadenza	Controparte	Comparto paga	Comparto riceve	Valenza non realizzata (in EUR)
50,000,000	EUR	20/03/2025	J.P. Morgan SE	EUR EURIBOR 3 MONTHS	IBOXX EUR CORPORATES	(405,051)
						<b>(405,051)</b>

Per dettagli sulla garanzia, si rimanda alla nota 12 nella sezione "Altre note al bilancio".



Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati

Interest Rate Swaps ("IRS")

Al 31 dicembre 2024, erano in essere i seguenti contratti IRS:

**CANDRIAM BONDS Global Government**

Nominale	Valuta	Scadenza	Controparte	Comparto paga	Comparto riceve	Valenza non realizzata (in EUR)
120,000,000	SEK	18/09/2029	BNP Paribas Paris	2.028%	SEK STIBOR 3 MONTHS	156,907
130,000,000	NOK	18/09/2029	BNP Paribas Paris	NOK OIBOR 6 MONTHS	3.402%	(337,320)
						<b>(180,413)</b>

**CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration**

Nominale	Valuta	Scadenza	Controparte	Comparto paga	Comparto riceve	Valenza non realizzata (in EUR)
7,300,000	USD	24/09/2029	Banco Santander S.A.	2.327%	CPURNSA URBAN CSUMER NSA 240929	77,822
4,500,000	USD	16/12/2029	Nomura Securities Co. Ltd, London	2.498%	CPURNSA URBAN CSUMER NSA 161229	(6,564)
						<b>71,258</b>

**CANDRIAM BONDS Total Return**

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

Per dettagli sulla garanzia, si rimanda alla nota 12 nella sezione "Altre note al bilancio".



## Altre note ai rendiconti finanziari

### Nota 1 - Cenni generali

CANDRIAM BONDS (denominata qui di seguito "SICAV" o il "Fondo") è una Società d'Investimento a Capitale Variabile conformemente alla parte I della legge del 17 dicembre 2010 sugli Organismi di Investimento Collettivo ("la Legge"), così come modificata

Lo Statuto della SICAV è stato depositato presso il Registro del Commercio e delle Imprese di/in Lussemburgo ed è stato pubblicato sul "Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations" in data 24 agosto 1989. Lo Statuto è stato più volte modificato, in ultimo il 6 luglio 2020. Le relative modifiche sono state pubblicate sul Recueil Electronique des Sociétés et Associations (RESA).

La SICAV è iscritta al Registro del Commercio e delle Imprese del Lussemburgo con il numero B-30659.

Il capitale della SICAV è sempre pari al valore patrimoniale netto ed è rappresentato da azioni non designate, prive di valore nominale e interamente liberate.

La SICAV si presenta come un OICVM a comparti multipli, cioè è composta da diversi comparti, ciascuno costituito da uno specifico portafoglio di attivo/passivo, nonché da una distinta politica di investimenti.

La struttura a comparti multipli offre agli investitori il vantaggio di poter scegliere fra diversi comparti, ma anche quello di poter passare da un comparto all'altro. All'interno di ciascun comparto, la SICAV potrà emettere azioni di diverse classi che si distinguono per diritti, commissioni e politiche di distribuzione. Le azioni sono disponibili solo in forma nominativa.

Nel corso dell'esercizio, il seguente comparto è stato chiuso:

<u>Comparto</u>	<u>Data di chiusura</u>
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return	16 settembre 2024

I seguenti comparti sono attualmente a disposizione degli investitori:

<u>Comparto</u>	<u>Valuta di riferimento</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 (lanciato il 16 settembre 2024)	USD

A marzo 2022, la classe di azioni PI (LU1838941703) del comparto CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes ha raggiunto i limiti della sua capacità di gestione. Di conseguenza, il Consiglio di Amministrazione ha deciso, a decorrere dal 1° giugno 2022, di chiudere la classe di azioni a nuovi investitori. Le sottoscrizioni presentate entro il termine ultimo del 31 maggio 2022 sono state le ultime accettate.

Le classi di azioni emesse sono le seguenti:

- La Classe **BF** è riservata all'alimentazione degli OIC di diritto belga approvati dalla Società di Gestione e amministrati da un'entità del gruppo Candriam.
- La Classe **Classique** è a disposizione delle persone fisiche e giuridiche.
- La Classe **CS** è a disposizione delle persone fisiche e giuridiche senza spese di emissione tramite i distributori e/o intermediari approvati dalla Società di Gestione.
- La Classe **I** riservata esclusivamente agli investitori istituzionali.
- La Classe **I2** non è soggetta a commissioni di performance ed è esclusivamente riservata agli investitori istituzionali.



## Altre note ai rendiconti finanziari

### Nota 1 - Cenni generali (continua)

- La Classe **PI** è riservata agli investitori istituzionali che sottoscrivono le azioni prima che il comparto abbia raggiunto una dimensione critica in termini di attivi in gestione. La sottoscrizione minima iniziale è pari a EUR 1.000.000 o al suo equivalente in valute estere per le classi di azioni denominate in valute estere. Detto minimo può essere modificato a discrezione del Consiglio di Amministrazione purché gli azionisti siano trattati equamente alla stessa Data di valutazione. Questa classe rimarrà aperta alle sottoscrizioni fino al verificarsi di uno dei seguenti eventi: (i) scadenza del periodo stabilito dal Consiglio di Amministrazione; (ii) il comparto ha raggiunto una dimensione critica in termini di attività in gestione, come definito dal Consiglio di Amministrazione; (iii) il Consiglio di Amministrazione ha deciso, per motivi giustificati, di chiudere questa classe alle sottoscrizioni. Il Consiglio d' Amministrazione ha la possibilità di riaprire questa classe di azioni a sua discrezione, senza essere obbligato ad informare preventivamente gli investitori.
- La Classe **LOCK** (detta anche "classe L") è una classe di azioni associata ad un meccanismo che mira a limitare il rischio di capitale incorso. Tale meccanismo è offerto solo da Belfius Banque S.A. (qui di seguito "Belfius"), unico distributore autorizzato di queste azioni. Investendo in questa classe, gli investitori accettano che le azioni vengano automaticamente vendute quando il valore patrimoniale netto raggiunge un determinato importo (prezzo di attivazione). Di conseguenza, qualora Belfius stabilisca che il valore patrimoniale netto è pari o inferiore al prezzo di attivazione, un ordine di riacquisto verrà automaticamente generato ed eseguito al più presto. L'ordine di vendita verrà consolidato al primo cut-off (data limite per il ricevimento degli ordini) successivo alla data di calcolo del valore patrimoniale netto che ha dato luogo all'attivazione automatica dell'ordine di riacquisto.
- La Classe **N** è riservata ai distributori espressamente approvati dalla Società di Gestione.
- La Classe **R** è riservata agli intermediari finanziari (compresi distributori e piattaforme) che:
  - hanno predisposto accordi diversi con i loro clienti per la fornitura di servizi d'investimento in merito al comparto e
  - come conseguenza delle leggi vigenti e dei regolamenti, oppure sulla base di accordi con i rispettivi clienti, non sono tenuti ad accettare e trattenere diritti, commissioni e altri benefici monetari dalla Società di Gestione in relazione alla prestazione dei suddetti servizi di investimento.
- La Classe **R2** riservata:
  - a distributori e/o intermediari approvati dalla Società di Gestione, che non percepiscono, per gli investimenti in detta classe, alcuna forma di remunerazione da un'entità del gruppo Candriam, se gli investimenti finali nelle azioni sono effettuati nell'ambito di un mandato.
  - agli OIC approvati dalla Società di Gestione.
- La Classe **S** è destinata agli investitori istituzionali singolarmente autorizzati dalla Società di Gestione, con una sottoscrizione iniziale minima di EUR 25.000.000 (o, a discrezione del Consiglio di Amministrazione, pari al controvalore in qualsiasi altra valuta) oppure pari al controvalore nella relativa valuta per le classi denominate in altre valute. L'importo minimo può essere modificato a discrezione del Consiglio di amministrazione, purché sia garantito, in un determinato giorno di valutazione, il trattamento equo degli azionisti.
- La Classe **S2** è destinata agli investitori istituzionali singolarmente autorizzati dalla Società di Gestione, con una sottoscrizione iniziale minima di EUR 100.000.000 (o, a discrezione del Consiglio di Amministrazione, pari al controvalore in qualsiasi altra valuta) oppure pari al controvalore nella relativa valuta per le classi denominate in altre valute. L'importo minimo può essere modificato a discrezione del Consiglio di amministrazione, purché sia garantito, in un determinato giorno di valutazione, il trattamento equo degli azionisti.
- La Classe **S3** è destinata agli investitori istituzionali singolarmente autorizzati dalla Società di Gestione, con una sottoscrizione iniziale minima di EUR 175.000.000 (o, a discrezione del Consiglio di Amministrazione, pari al controvalore in qualsiasi altra valuta) oppure pari al controvalore nella relativa valuta per le classi denominate in altre valute. L'importo minimo può essere modificato a discrezione del Consiglio di amministrazione, purché sia garantito, in un determinato giorno di valutazione, il trattamento equo degli azionisti.
- La Classe **S4** non è soggetta a commissioni di performance ed è esclusivamente riservata agli investitori istituzionali/professionali, ai distributori e/o agli intermediari approvati dalla Società di gestione, che investano tramite Spezialfonds e la cui sottoscrizione iniziale minima sia di EUR 75.000.000 oppure pari al controvalore nella relativa valuta per le classi denominate in altre valute (l'importo minimo può essere modificato a discrezione del Consiglio di amministrazione, purché sia garantito, in un determinato giorno di valutazione, il trattamento equo degli azionisti).
- La Classe **SF** è riservata all'alimentazione degli OIC di diritto belga approvati dalla Società di Gestione.
- La Classe **V** è esclusivamente riservata agli investitori istituzionali con una sottoscrizione iniziale minima di EUR 20.000.000 (o, a discrezione del Consiglio di Amministrazione, pari al controvalore in qualsiasi altra valuta) oppure pari al controvalore nella relativa valuta per le classi denominate in altre valute. L'importo minimo può essere modificato a discrezione del Consiglio di amministrazione, purché sia garantito, in un determinato giorno di valutazione, il trattamento equo degli azionisti.
- La Classe **V2** è una classe di azioni senza commissione di performance ed è limitata a investitori istituzionali/professionali, distributori e/o intermediari approvati dalla Società di Gestione, e la cui sottoscrizione minima iniziale è di EUR 20.000.000 o l'equivalente in valute estere per le classi denominate in valute estere (questo importo può essere rivisto a discrezione degli amministratori; in questo caso, deve essere garantito un trattamento uguale degli azionisti nello stesso giorno di valutazione).
- La Classe **VB** è riservata ad OIC di diritto belga, approvati dalla Società di Gestione.
- La Classe **Z** è riservata:
  - agli investitori istituzionali/professionali approvati dalla Società di Gestione. L'attività di gestione del portafoglio di questa classe di azioni è direttamente remunerata attraverso il contratto sottoscritto con l'investitore; di conseguenza, non è dovuta alcuna commissione di gestione del portafoglio per gli attivi di questa classe.
  - agli OIC approvati dalla Società di gestione e amministrati da un'entità del Gruppo Candriam.



## Altre note ai rendiconti finanziari

### Nota 1 - Cenni generali (continua)

La quota dell'utile annuale spettante ai titolari di azione di capitalizzazione viene capitalizzata, mentre le azioni di distribuzione danno ai titolari il diritto di ricevere una quota dell'utile annuale sotto forma di dividendo in contanti.

- Copertura contro le fluttuazioni della valuta di riferimento: lo scopo di tale copertura è quello di attenuare l'effetto delle fluttuazioni del tasso di cambio tra la valuta di riferimento del comparto e la valuta in cui è denominata la classe di azioni. Questo tipo di copertura mira ad ottenere una performance (rettificata soprattutto in base al differenziale di tasso d'interesse tra le due valute) ragionevolmente comparabile tra la classe coperta e quella (equivalente) denominata nella valuta di riferimento del comparto. Questo tipo di copertura sarà identificato dall'aggiunta del suffisso H nella denominazione della classe.
- Copertura contro l'esposizione al tasso di cambio degli attivi che compongono il portafoglio: lo scopo di tale copertura è quello di attenuare l'effetto delle fluttuazioni del tasso di cambio tra le valute in cui sono detenuti gli attivi del comparto e la valuta in cui è denominata la classe di azioni. Questo tipo di copertura sarà identificato dall'aggiunta del suffisso AH nella denominazione della classe.

Le azioni emesse sono descritte in dettaglio nella sezione "Statistiche" dei vari comparti.

Nell'ambito del Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR), le informazioni sulle caratteristiche ambientali e/o sociali e/o sugli investimenti sostenibili sono disponibili nei relativi allegati nella sezione (non certificata) "Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari".

### Nota 2 - Principali metodi contabili

I rendiconti finanziari della SICAV sono preparati conformemente alla normativa in vigore in Lussemburgo relativamente agli Organismi di Investimento Collettivo. Alcune piccole discrepanze potrebbero apparire in alcuni totali o totali parziali dei rendiconti finanziari a causa delle regole di arrotondamento.

I valori patrimoniali netti utilizzati per fini di bilancio recano la data del 31 dicembre 2024.

I valori patrimoniali netti dei comparti è stato calcolato al 2 gennaio 2025, sulla base degli ultimi prezzi noti al momento della valutazione.

#### a) Valutazione del portafoglio titoli di ogni comparto

La valutazione degli strumenti finanziari ammessi alla quotazione ufficiale di borsa o negoziati in un altro mercato regolamentato regolarmente funzionante, riconosciuto e aperto al pubblico, si basa sull'ultimo corso noto in Lussemburgo alla data di valutazione. Ove tali valori siano negoziati in più mercati, la valutazione si baserà sull'ultimo corso noto del principale mercato di contrattazione. Qualora l'ultimo corso noto non sia ritenuto rappresentativo, la valutazione si baserà sul probabile valore di realizzo stimato con prudenza e secondo buona fede dal Consiglio di Amministrazione. I valori non quotati in borsa, né negoziati in un mercato borsistico o altro mercato regolamentato regolarmente funzionante, riconosciuto e aperto al pubblico, saranno valutati in base al probabile valore di realizzo stimato con prudenza e secondo buona fede. Tutti gli altri attivi saranno valutati dagli Amministratori sulla base del probabile valore di realizzo stimato in buona fede e secondo i principi e le procedure generalmente ammessi.

Sulla base delle circostanze di mercato dovute all'invasione russa dell'Ucraina avvenuta il 24 febbraio 2022, il Consiglio di Amministrazione e la Società di gestione hanno deciso e dato istruzioni per l'azzeramento di tutte le obbligazioni russe denominate in RUB locali detenute nel portafoglio degli investimenti. La valutazione equa tiene conto dei regimi sanzionatori messi in atto e del loro impatto sulla negoziabilità e sul regolamento dei titoli in questione.

Di seguito l'elenco dei titoli valutati equamente al 31 dicembre 2024 in CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies:

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

Alcune operazioni su tali titoli effettuate prima dell'invasione rimangono non regolate a causa della chiusura delle infrastrutture di mercato, avvenuta tra la data di negoziazione e la data di regolamento delle operazioni in questione. Di conseguenza, il Consiglio di amministrazione e la Società di gestione hanno deciso e dato istruzioni per la costituzione di un accantonamento destinato a compensare l'importo del regolamento di tali operazioni. Questa disposizione prende in considerazione il risultato dell'imposizione di sanzioni, le contromisure del governo russo e l'impatto che esse hanno avuto sulla negoziazione e sul regolamento dei titoli russi e l'attuale impossibilità di regolare tali transazioni.

Di seguito l'elenco di tali operazioni al 31 dicembre 2024 in CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies:

Denominazione	Data dell'operazione e	Data di regolamentazione	Tipo di operazione	Quantità	Prezzo unitario	Importo lordo della vendita (in RUB)	Interessi maturati (in RUB)	Importo netto della vendita (in RUB)
RUSSIA 7.4 19-24 17/07S	24/02/2022	25/02/2022	Vendita	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	Vendita	250,000,000	60.50	151,250,000	7,487,500	158,737,500

Di seguito l'elenco dei titoli valutati equamente al 31 dicembre 2024 in CANDRIAM BONDS Emerging Markets:



## Altre note ai rendiconti finanziari

### Nota 2 - Principali metodi contabili (continua)

Denominazione	ISIN	Quantità	Valore equo (in USD)
ARGENTINA 8.75 98-03 04/02A	XS0084071421	720,000	0.00

#### b) Utili/(Perdite) netti/e realizzati/e sulle vendite di investimenti

Gli utili o le perdite realizzati(e) sulle vendite di investimenti di ciascun comparto sono calcolati in base al costo medio degli investimenti venduti.

#### c) Traduzione di valuta estera

I valori espressi in una valuta diversa da quella di riferimento di ciascun comparto sono convertiti in tale valuta al tasso di cambio prevalente alla data di chiusura.

Il reddito e le spese espressi in una valuta diversa da quella di riferimento di ciascun comparto sono convertiti in tale valuta ai tassi di cambio prevalenti alla data della transazione.

Il costo di acquisto dei titoli di ciascun comparto, espresso in una valuta diversa da quella di riferimento del comparto, è convertito in tale valuta ai tassi di cambio in prevalenti nel giorno dell'acquisto.

Tassi di cambio utilizzati al 31 dicembre 2024:

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

#### d) Bilancio consolidato della SICAV

Il rendiconto consolidato del patrimonio netto della SICAV e il rendiconto consolidato delle variazioni del patrimonio netto espressi in EUR corrispondono alla somma del rendiconto del patrimonio netto e delle variazioni del patrimonio netto di ciascun comparto convertiti nella valuta della SICAV in base ai tassi di cambio prevalenti alla data di chiusura.

Gli investimenti effettuati da alcuni comparti della SICAV in altri comparti della SICAV non sono stati eliminati dal prospetto combinato dell'attivo netto al 31 dicembre 2024. Al 31 dicembre 2024, il totale degli investimenti intra-SICAV ammontava a EUR 128.863.283,00. Pertanto, il patrimonio netto consolidato alla data di chiusura ammonterebbe a EUR 13.110.754.106,00 qualora tali investimenti intra-SICAV venissero eliminati.

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

#### e) Valutazione di opzioni e future

La valutazione delle opzioni e dei future ammessi a una quotazione ufficiale o a qualsiasi altro mercato organizzato si basa sull'ultimo prezzo noto o, se l'opzione è negoziata su più di un mercato, sull'ultimo prezzo noto nel mercato in cui il contratto è stato concluso dalla SICAV.

Le opzioni e i future che non sono scambiati in una borsa o in qualsiasi altro mercato organizzato saranno valutati al loro probabile valore di mercato stimato prudentemente e in buona fede. Il valore di mercato delle opzioni è incluso nel prospetto dell'attivo netto sotto la voce "opzioni (posizione lunga) / (posizione corta) al valore di mercato".

I profitti / (perdite) realizzati e il cambiamento nell'apprezzamento / deprezzamento non realizzato sulle opzioni sono indicati nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto rispettivamente sotto le voci "Profitti / (perdite) netti realizzati sulle opzioni" e "Variazione nell'apprezzamento / deprezzamento netto non realizzato sulle opzioni".



## Altre note ai rendiconti finanziari

### Nota 2 - Principali metodi contabili (continua)

L'apprezzamento / (deprezzamento) non realizzato sui contratti future è indicato nel prospetto dell'attivo netto sotto "apprezzamento / (deprezzamento) netto non realizzato sui future". Le variazioni nel valore di mercato dei contratti future aperti vengono registrate come apprezzamento / (deprezzamento) non realizzato nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto in "Variazione dell'apprezzamento / deprezzamento netto non realizzato sui future".

I profitti o le perdite realizzati, che rappresentano la differenza tra il valore del contratto al momento dell'apertura e il valore al momento della chiusura, vengono riportati alla chiusura o alla scadenza dei contratti future nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto in "Profitti / (perdite) netti realizzati su future".

Per dettagli relativi alle opzioni o ai future finanziari in essere, se presenti, si rimanda alla sezione "Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati".

#### f) Valutazione dei contratti di cambio a termine

I contratti di cambio a termine vengono valutati sulla base dei cambi a termine prevalenti alla data di chiusura e applicabili per il periodo restante fino alla scadenza. Le plusvalenze / (minusvalenze) non realizzate su contratti di cambio a termine sono riportate nel rendiconto del patrimonio netto alla voce "Plusvalenza / (minusvalenza) netta non realizzata su contratti di cambio a termine".

I guadagni o le perdite realizzati, e la variazione dell'apprezzamento / deprezzamento netto risultante, sono inclusi nel prospetto delle variazioni dell'attivo netto rispettivamente alle voci "Plusvalenza / (perdita) netta su contratti valutari a termine" e "Variazione dell'apprezzamento / deprezzamento netto non realizzato su contratti valutari a termine".

Per dettagli relativi ai contratti di cambio a termine in valuta estera in essere, se presenti, si rimanda alla sezione "Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati".

#### g) Valutazione dei contratti Non-Deliverable Forwards ("NDF")

I contratti Non-Deliverable Forwards sono contratti a breve termine riferiti a valute straniere poco liquide o non convertibili. Tali contratti sono valutati sulla base dei tassi di cambio a termine prevalenti alla data di chiusura applicabili al periodo restante fino alla data di scadenza. Le plusvalenze o minusvalenze derivanti dagli NDF sono incluse nel rendiconto del patrimonio netto alla voce "Plusvalenza / (minusvalenza) netta non realizzata su contratti di cambio a termine".

Gli NDF sono solitamente quotati e liquidati in USD. I guadagni o le perdite realizzati, e la variazione dell'apprezzamento / deprezzamento netto risultante, sono inclusi nel prospetto delle variazioni dell'attivo netto rispettivamente alle voci "Plusvalenza / (perdita) netta su contratti valutari a termine" e "Variazione dell'apprezzamento / deprezzamento netto non realizzato su contratti valutari a termine".

Per dettagli relativi ai contratti a termine senza facoltà di consegna, se presenti, si rimanda alla sezione "Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati".

#### h) Valutazione dei contracts for difference ("CFD")

I contracts for difference sono valutati al valore equo in base rispettivamente all'ultima curva di spread nota, alla curva dei tassi e all'ultimo prezzo di chiusura noto dell'attivo sottostante.

Le plusvalenze o (minusvalenze) risultanti da CFD vengono riportate nel rendiconto del patrimonio netto alla voce "Plusvalenza / (minusvalenza) netta non realizzata su CFD". Gli utili / (le perdite) realizzati(e) e le variazioni delle plusvalenze / minusvalenze non realizzate risultanti sono riportate nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto, rispettivamente alle voci "Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su CFD" e "Variazione della plusvalenza / minusvalenza netta non realizzata su CFD". Gli interessi ricevuti e pagati sui CFD sono inclusi nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto, rispettivamente alla voce "Interessi ricevuti su CFD" e "Interessi pagati su CFD".

Per dettagli relativi ai contratti CFD in essere, se presenti, si rimanda alla sezione "Note alla relazione - Prospetto degli strumenti derivati".

#### i) Valutazione dei contratti Credit Default Swap ("CDS")

Il valore di un Credit Default Swap (CDS) è determinato raffrontando i flussi futuri attualizzati sul valore del premio annuale corrisposto dall'acquirente della protezione, con il valore attuale delle minusvalenze attese dell'attivo di riferimento in caso di eventi creditizi precisati nel contratto di swap. Le plusvalenze o minusvalenze risultanti da Credit Default Swaps vengono riportate nel rendiconto del patrimonio netto alla voce "Plusvalenza / (minusvalenza) netta non realizzata su swap".

Gli utili / (le perdite) realizzati(e) e le variazioni delle plusvalenze / minusvalenze non realizzate risultanti sono riportati(e) nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto, rispettivamente alle voci "Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su swaps" e "Variazione della plusvalenza / minusvalenza netta non realizzata su swap". Gli interessi ricevuti e pagati sui CDS sono inclusi nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto, rispettivamente alla voce "Interessi ricevuti su swap" e "Interessi pagati su swap".

Per dettagli relativi agli eventuali Credit Default Swap in essere, si rimanda alla sezione "Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati".

#### j) Valutazione dei contratti Total Return Swap ("TRS")

I Total Return Swap sono valutati facendo riferimento al valore "mark to market", in base al valore di mercato dell'attivo sottostante. Le plusvalenze o minusvalenze risultanti dai Total Return Swap sono incluse nel rendiconto del patrimonio netto alla voce "Plusvalenza / (minusvalenza) netta non realizzata su swap".



## Altre note ai rendiconti finanziari

### Nota 2 - Principali metodi contabili (continua)

Gli utili / (le perdite) realizzati(e) e le variazioni delle plusvalenze / minusvalenze non realizzate risultanti sono riportati(e) nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto, rispettivamente alle voci "Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su swaps" e "Variazione della plusvalenza / minusvalenza netta non realizzata su swap". Gli interessi ricevuti e pagati sui TRS sono inclusi nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto, rispettivamente alla voce "Interessi ricevuti su swap" e "Interessi pagati su swap".

Per dettagli relativi agli eventuali Total Return Swap, si rimanda alla sezione "Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati".

#### k) Valutazione dei contratti Interest Rate Swap ("IRS")

Gli Interest Rate Swap sono valutati in base al loro valore equo. Le plusvalenze o minusvalenze risultanti da Interest Rate Swap sono incluse nel rendiconto del patrimonio netto alla voce "Plusvalenza / (minusvalenza) netta non realizzata su swap"

Gli utili / (le perdite) realizzati(e) e le variazioni delle plusvalenze / minusvalenze non realizzate risultanti sono riportati(e) nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto, rispettivamente alle voci "Utile / (Perdita) netto(a) realizzato(a) su swaps" e "Variazione della plusvalenza / minusvalenza netta non realizzata su swap". Gli interessi ricevuti e pagati sui IRS sono inclusi nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto, rispettivamente alla voce "Interessi ricevuti su swap" e "Interessi pagati su swap".

Per dettagli relativi agli eventuali Interest Rate Swap in essere, si rimanda alla sezione "Note al bilancio - Prospetto degli strumenti derivati".

#### l) Contratti di riacquisto (repo)

Un accordo di riacquisto inverso è un contratto con il quale, in cambio di una somma, la SICAV riceve (acquista) titoli trasferibili da una controparte che si impegna a riacquistarli a un prezzo e a una data concordati tra le due parti all'atto della conclusione del contratto. Un accordo di riacquisto inverso è analogo nei suoi effetti ad un prestito concesso dalla SICAV alla controparte, prestito garantito da titoli trasferibili.

La SICAV contabilizza gli accordi di riacquisto come se fossero prestiti e li riporta nel rendiconto del patrimonio netto alla voce "Crediti su accordi di riacquisto inverso / Debiti su accordi di riacquisto inverso". Gli interessi attivi/passivi (nel caso di un tasso di interesse negativo) su queste operazioni vengono contabilizzati nel rendiconto del patrimonio netto alla voce "Altri attivi/Altri passivi". Un accordo di riacquisto inverso è, in genere, di breve periodo e non trasferibile. La SICAV valuta questo tipo di contratto al prezzo di costo, che - combinato con gli interessi maturati - fornisce un'approssimazione del valore al quale i titoli saranno riacquistati dalla controparte. Gli interessi incassati o versati (in caso di tassi di interesse negativi) vengono contabilizzati nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto alla voce "Interessi su accordi di riacquisto inverso".

#### m) Costi di transazione

Per il periodo chiuso al 31 dicembre 2024, la SICAV ha sostenuto costi di transazione e oneri di intermediazione relativi all'acquisto e alla vendita di valori mobiliari, strumenti del mercato monetario, altre attività ammissibili e strumenti derivati. Tali oneri sono indicati nel prospetto delle variazioni del patrimonio netto alla voce "Costi di transazione".

Inoltre, in linea con le prassi vigenti sui mercati obbligazionari, un "bid-offer spread" viene applicato in occasione delle transazioni di acquisto o vendita di titoli. Secondo questo principio, i prezzi di vendita e di acquisto applicati dal broker in una determinata transazione non sono identici e la differenza tra di essi rappresenta la remunerazione del broker.

#### n) Proventi

Gli interessi attivi sono maturati in base alle condizioni dell'investimento sottostante. I proventi sono registrati al netto delle eventuali ritenute alla fonte. I dividendi sono rilevati alla data di stacco della cedola.

#### o) Abbreviazioni utilizzate nei portafogli d'investimento

A: Annuale  
FL.R: Obbligazioni a tasso variabile  
Q: Trimestrale  
S: Semestrale  
XX: Obbligazioni perpetue  
ZCP o U: Zero Coupon

### Nota 3 - Commissioni di gestione

Candriam, partnership in accomandita per azioni di diritto lussemburghese con sede in SERENITY - Bloc B, 19-21, Route d'Arlon, L-8009 Strassen, è stata designata come Società di gestione. A tal fine, è stato sottoscritto un contratto a durata illimitata. Le parti hanno facoltà di risolvere il contratto in qualsiasi momento, mediante lettera raccomandata con ricevuta di ritorno inviata alla controparte con un preavviso di 90 giorni.

Candriam è una controllata di Candriam Group, un'entità del gruppo New York Life Insurance Company. Ha ricevuto la qualifica di Società di Gestione ai sensi del capitolo 15 della Legge del 17 dicembre 2010 in materia di OICVM ed è autorizzata a esercitare le attività di gestione collettiva di portafogli, di gestione di portafogli di investimento e a fornire servizi di consulenza in materia di investimenti.

La Società di Gestione è investita dei più ampi poteri per svolgere tutte le azioni relative alla gestione e all'amministrazione della SICAV nell'ambito di questo scopo, in conformità con il suo statuto. È responsabile delle attività di gestione del portafoglio, delle attività amministrative (Agente amministrativo, Agente per i trasferimenti (inclusa l'attività di partecipazione al registro)) e di commercializzazione (distribuzione).



Altre note ai rendiconti finanziari

**Nota 3 - Commissioni di gestione (continua)**

La funzione di gestione di portafoglio è svolta direttamente da Candriam e/o una o più delle sue succursali: Candriam - Belgian Branch, Candriam - Succursale française, Candriam - UK Establishment.

A titolo di compenso dei servizi erogati, la Società di Gestione percepirà apposite commissioni di gestione espresse in percentuale annuale del valore patrimoniale netto medio. Queste commissioni sono pagabili dalla SICAV alla fine di ogni mese.

I tassi applicabili al 31 dicembre 2024 sono i seguenti:

Comparto	Classe di azioni	Tipo di azione	ISIN	Commissione di gestione
CANDRIAM BONDS Capital Securities	C	Capitalizzazione	LU1616742737	1.00%
	I	Capitalizzazione	LU1616743388	0.40%
	R	Capitalizzazione	LU1616743545	0.50%
	Z	Capitalizzazione	LU1616743974	0.00%
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	C	Capitalizzazione	LU0459959929	0.90%
	C	Distribuzione	LU0459960000	0.90%
	I	Capitalizzazione	LU0459960182	0.45%
	R	Capitalizzazione	LU2385346742	0.55%
	R2	Capitalizzazione	LU1410483926	0.30%
	R2	Distribuzione	LU1410484064	0.30%
	VB	Capitalizzazione	LU2878941124	0.00%
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	Z	Capitalizzazione	LU0459960349	0.00%
	C	Capitalizzazione	LU2098772366	1.00%
	I	Capitalizzazione	LU2098772523	0.55%
	I - USD - Unhedged	Capitalizzazione	LU2098773091	0.55%
	N	Capitalizzazione	LU2098773174	1.40%
	PI	Capitalizzazione	LU2098773257	0.35%
	PI - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU2837883938	0.35%
	R	Capitalizzazione	LU2098773331	0.55%
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	S	Capitalizzazione	LU2098774065	0.04%
	V	Capitalizzazione	LU2098774149	0.45%
	Z	Capitalizzazione	LU2098774222	0.00%
	C	Capitalizzazione	LU0151324422	1.00%
	C	Distribuzione	LU0151324851	1.00%
	C - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU1375972251	1.00%
	C (q)	Distribuzione	LU1269889157	1.00%
	I	Capitalizzazione	LU0151325312	0.50%
	I - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU1375972335	0.50%
	I (q)	Distribuzione	LU1269889314	0.50%
	N	Capitalizzazione	LU0151324935	1.60%
	R	Capitalizzazione	LU1120697633	0.50%
	R - CHF - Hedged	Capitalizzazione	LU1184245659	0.50%
R - GBP - Unhedged	Capitalizzazione	LU1184245493	0.50%	
R2	Capitalizzazione	LU1410484494	0.40%	
R2	Distribuzione	LU1410484577	0.40%	
S	Capitalizzazione	LU0151333506	0.25%	
V	Capitalizzazione	LU2470988283	0.45%	
Z	Capitalizzazione	LU0252969745	0.00%	
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	C	Capitalizzazione	LU0616945522	1.20%
	C	Distribuzione	LU0616945795	1.20%
	C - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU0616945282	1.20%
	C - EUR - Unhedged	Distribuzione	LU0616945449	1.20%
	C (q)	Distribuzione	LU1269889405	1.20%
	I	Capitalizzazione	LU0616946090	0.55%
	I - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU1258426821	0.55%
	I - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU0616945878	0.55%
	N - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU0616946256	1.60%
	R	Capitalizzazione	LU0942152934	0.65%
	R - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU1184246038	0.65%
	R - GBP - Unhedged	Capitalizzazione	LU1184246202	0.65%
	R2	Distribuzione	LU1410485038	0.25%
	R2 - EUR - Unhedged	Distribuzione	LU1410485202	0.25%
	V	Capitalizzazione	LU0616946504	0.30%
	Z	Capitalizzazione	LU0616946769	0.00%
Z - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU0616946686	0.00%	
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	C	Capitalizzazione	LU0083568666	1.20%
	C	Distribuzione	LU0083569045	1.20%
	C - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU0594539719	1.20%
	C (q)	Distribuzione	LU1269889587	1.20%
	I	Capitalizzazione	LU0144746764	0.55%
	I	Distribuzione	LU1184247275	0.55%
	I - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU0594539982	0.55%
	I - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU1184247432	0.55%
	I - GBP - Unhedged	Capitalizzazione	LU1120698953	0.65%
	I (q) - EUR - Hedged	Distribuzione	LU1490969497	0.55%
	I (q) - GBP - Hedged	Distribuzione	LU1410492919	0.65%
	L	Capitalizzazione	LU0574791835	1.00%
	N	Capitalizzazione	LU0144751251	1.60%



Altre note ai rendiconti finanziari

Nota 3 - Commissioni di gestione (continua)

Comparto	Classe di azioni	Tipo di azione	ISIN	Commissione di gestione
	R	Capitalizzazione	LU0942153155	0.70%
	R - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU1184246624	0.70%
	R - GBP - Hedged	Capitalizzazione	LU1184246970	0.70%
	R (q)	Distribuzione	LU2178471681	0.70%
	R2	Distribuzione	LU1410485970	0.25%
	R2 - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU1410486192	0.25%
	V - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU0616945100	0.30%
	V - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU0891848607	0.30%
	V2	Capitalizzazione	LU1410485624	0.43%
	V2 - GBP - Unhedged	Capitalizzazione	LU1708110207	0.43%
	V2 (q) - GBP - Hedged	Distribuzione	LU1708110462	0.43%
	Z	Capitalizzazione	LU0252942387	0.00%
	Z	Distribuzione	LU1410485467	0.00%
	Z - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU1582239619	0.00%
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	C	Capitalizzazione	LU2026166749	1.30%
	C	Distribuzione	LU2026166822	1.30%
	I	Capitalizzazione	LU2026167127	0.55%
	I2	Capitalizzazione	LU2026167556	0.65%
	N - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU2026167630	1.80%
	R	Capitalizzazione	LU2026167804	0.65%
	R - GBP - Hedged	Capitalizzazione	LU2026168109	0.65%
	R2	Distribuzione	LU2092203855	0.30%
	Z	Capitalizzazione	LU2026170006	0.00%
	Z - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU2178471848	0.00%
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return (see note 1)	C	Capitalizzazione	LU1708105629	1.10%
	I	Capitalizzazione	LU1708106601	0.45%
	R	Capitalizzazione	LU1708107831	0.55%
	Z	Capitalizzazione	LU1708109290	0.00%
CANDRIAM BONDS Euro	C	Capitalizzazione	LU0011975413	0.60%
	C	Distribuzione	LU0011975330	0.60%
	I	Capitalizzazione	LU0144743829	0.20%
	R	Capitalizzazione	LU0942153239	0.35%
	V	Capitalizzazione	LU0391256418	0.15%
	Z	Capitalizzazione	LU0252943781	0.00%
	Z	Distribuzione	LU1410486275	0.00%
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	C	Capitalizzazione	LU0237839757	0.75%
	C	Distribuzione	LU0237840094	0.75%
	I	Capitalizzazione	LU0237841142	0.30%
	N	Capitalizzazione	LU0237840680	1.00%
	R	Capitalizzazione	LU0942153403	0.40%
	Z	Capitalizzazione	LU0252947006	0.00%
	Z	Distribuzione	LU1410487083	0.00%
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	C	Capitalizzazione	LU0093577855	0.60%
	C	Distribuzione	LU0093578077	0.60%
	I	Capitalizzazione	LU0144744124	0.20%
	VB	Capitalizzazione	LU2878944904	0.00%
	Z	Capitalizzazione	LU0252961767	0.00%
CANDRIAM BONDS Euro Government	C	Capitalizzazione	LU0157930404	0.60%
	C	Distribuzione	LU0157930313	0.60%
	I	Capitalizzazione	LU0156671926	0.20%
	N	Capitalizzazione	LU0156671843	0.80%
	R	Capitalizzazione	LU1269889744	0.30%
	VB	Distribuzione	LU2878941553	0.00%
	Z	Capitalizzazione	LU0252949713	0.00%
	Z	Distribuzione	LU1410487836	0.00%
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	C	Capitalizzazione	LU0012119607	1.20%
	C	Distribuzione	LU0012119789	1.20%
	C - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU1258428280	1.20%
	C (q)	Distribuzione	LU1269890163	1.20%
	I	Capitalizzazione	LU0144746509	0.60%
	I	Distribuzione	LU1258427985	0.60%
	I - GBP - Unhedged	Capitalizzazione	LU1184247861	0.60%
	I - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU1375972509	0.60%
	I2	Distribuzione	LU2026170345	0.75%
	L	Capitalizzazione	LU0574792569	1.10%
	N	Capitalizzazione	LU0144751095	1.50%
	R	Capitalizzazione	LU0942153742	0.70%
	R - CHF - Hedged	Capitalizzazione	LU1258428017	0.70%
	R - GBP - Unhedged	Capitalizzazione	LU1184247606	0.70%
	R (q)	Distribuzione	LU1375972848	0.70%
	R (q) - GBP - Hedged	Distribuzione	LU1375972921	0.70%
	R2	Distribuzione	LU1410488560	0.25%
	S	Capitalizzazione	LU1432307756	0.35%
	S - CHF - Hedged	Capitalizzazione	LU2130893154	0.35%
	S - GBP - Hedged	Capitalizzazione	LU2130893238	0.35%
	S - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU2130892933	0.35%
	S (s)	Distribuzione	LU1010337324	0.35%



Altre note ai rendiconti finanziari

Nota 3 - Commissioni di gestione (continua)

Comparto	Classe di azioni	Tipo di azione	ISIN	Commissione di gestione
	S2	Capitalizzazione	LU1633811333	0.26%
	S4	Capitalizzazione	LU1410488305	0.33%
	V	Capitalizzazione	LU0891843558	0.30%
	V	Distribuzione	LU2592305275	0.30%
	V - CHF - Hedged	Capitalizzazione	LU2800013174	0.30%
	V - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU1375972681	0.30%
	Z	Capitalizzazione	LU0252971055	0.00%
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	C	Capitalizzazione	LU0077500055	0.60%
	C	Distribuzione	LU0108056432	0.60%
	I	Capitalizzazione	LU0144745956	0.20%
	Z	Capitalizzazione	LU0252963110	0.00%
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	C	Capitalizzazione	LU0157929810	0.40%
	C	Distribuzione	LU0157929737	0.40%
	I	Capitalizzazione	LU0156671504	0.20%
	N	Capitalizzazione	LU0156671413	0.80%
	R	Capitalizzazione	LU1269890593	0.30%
	S	Capitalizzazione	LU1184248083	0.12%
	Z	Capitalizzazione	LU0252964431	0.00%
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	BF	Capitalizzazione	LU2178471418	0.00%
	C	Capitalizzazione	LU1838941372	0.50%
	C	Distribuzione	LU1838941455	0.50%
	C - SEK - Hedged	Capitalizzazione	LU2512025599	0.50%
	I	Capitalizzazione	LU2756974783	0.15%
	I2	Capitalizzazione	LU1838941539	0.25%
	I2	Distribuzione	LU2425448037	0.25%
	PI	Capitalizzazione	LU1838941703	0.08%
	R	Capitalizzazione	LU1838941612	0.25%
	R2	Distribuzione	LU2240495791	0.08%
	V2	Capitalizzazione	LU1838941885	0.15%
	Z	Capitalizzazione	LU1838941968	0.00%
CANDRIAM BONDS Global Government	C	Capitalizzazione	LU0157931550	0.60%
	C	Distribuzione	LU0157931394	0.60%
	C (AH)	Capitalizzazione	LU2629011144	0.60%
	I	Capitalizzazione	LU0156673039	0.30%
	I - EUR - Asset Hedged	Capitalizzazione	LU0391256509	0.30%
	R	Capitalizzazione	LU2043253751	0.30%
	Z	Capitalizzazione	LU0252978738	0.00%
CANDRIAM BONDS Global High Yield	C	Capitalizzazione	LU0170291933	1.20%
	C	Distribuzione	LU0170293392	1.20%
	C - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU2637814901	1.20%
	C - USD - Hedged	Distribuzione	LU2910448088	1.20%
	C (q)	Distribuzione	LU1269891567	1.20%
	I	Capitalizzazione	LU0170293806	0.55%
	I - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU1599350359	0.55%
	I2	Capitalizzazione	LU2026170428	0.70%
	I2 - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU2800012952	0.70%
	N	Capitalizzazione	LU0170293632	1.60%
	R	Capitalizzazione	LU1269891641	0.70%
	R (q)	Distribuzione	LU1375973069	0.70%
	R (q) - GBP - Hedged	Distribuzione	LU1375973143	0.70%
	R (q) - GBP - Unhedged	Distribuzione	LU1375973226	0.70%
	R2	Distribuzione	LU1410490038	0.25%
	S	Capitalizzazione	LU1797525737	0.32%
	S - USD - Unhedged	Capitalizzazione	LU1184248240	0.32%
	S(q) - GBP - Hedged	Distribuzione	LU2910448161	0.32%
	SH - GBP - Hedged	Capitalizzazione	LU1582239536	0.32%
	S-USD-Hedged	Capitalizzazione	LU2620728431	0.32%
	V	Capitalizzazione	LU0891839952	0.30%
	V	Distribuzione	LU2404725389	0.30%
	V2	Capitalizzazione	LU1410490384	0.45%
	Z	Capitalizzazione	LU0252968697	0.00%
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	C	Capitalizzazione	LU0165520114	0.60%
	C	Distribuzione	LU0165520973	0.60%
	I	Capitalizzazione	LU0165522086	0.30%
	R	Capitalizzazione	LU0942153825	0.30%
	R2	Capitalizzazione	LU1410488990	0.15%
	R2	Distribuzione	LU1410489022	0.15%
	Z	Capitalizzazione	LU0252962658	0.00%
CANDRIAM BONDS International	C	Capitalizzazione	LU0012119433	0.70%
	C	Distribuzione	LU0012119516	0.70%
	I	Capitalizzazione	LU0144746335	0.30%
	R	Capitalizzazione	LU1269891724	0.40%
	Z	Capitalizzazione	LU0252972020	0.00%
CANDRIAM BONDS Total Return	C	Capitalizzazione	LU0252128276	0.85%
	C	Distribuzione	LU0252129167	0.85%
	C - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU1184248596	0.85%
	C (q)	Distribuzione	LU1269892029	0.85%



Altre note ai rendiconti finanziari

Nota 3 - Commissioni di gestione (continua)

Comparto	Classe di azioni	Tipo di azione	ISIN	Commissione di gestione
	I	Capitalizzazione	LU0252132039	0.50%
	I	Distribuzione	LU1120698102	0.50%
	I - GBP - Hedged	Capitalizzazione	LU1184249305	0.40%
	I - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU1184249644	0.50%
	N	Capitalizzazione	LU0252131148	1.20%
	R	Capitalizzazione	LU1184248752	0.40%
	R - GBP - Hedged	Capitalizzazione	LU1184248919	0.40%
	R2	Distribuzione	LU1410491861	0.19%
	S	Capitalizzazione	LU1511858513	0.25%
	S	Distribuzione	LU1511858430	0.40%
	S - GBP - Hedged	Capitalizzazione	LU1582239882	0.40%
	V	Capitalizzazione	LU1269892375	0.30%
	Z	Capitalizzazione	LU0252136964	0.00%
	Z - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU1546486744	0.00%
CANDRIAM BONDS US Corporate (si veda la Nota 1)	C	Capitalizzazione	LU2885262225	0.75%
	C	Distribuzione	LU2885266994	0.75%
	C - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU2885266648	0.75%
	C - EUR - Unhedged	Distribuzione	LU2885266481	0.75%
	I	Capitalizzazione	LU2885266309	0.30%
	R	Capitalizzazione	LU2885264783	0.40%
	V	Capitalizzazione	LU2885263546	0.20%
	Z	Capitalizzazione	LU2885262498	0.00%

Tasso della commissione di distribuzione specifica relativa alle classi d'azioni L (capitalizzazione):

Comparto	Classe di azioni	Tipo di azione	ISIN	Tasso annuo
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	L	Capitalizzazione	LU0574791835	0.07%
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	L	Capitalizzazione	LU0574792569	0.05%

Nella seguente tabella sono riportati i tassi annuali massimi di commissione di gestione applicati agli OICVM investiti dai diversi comparti di CANDRIAM BONDS al 31 dicembre 2024.

Fondo di destinazione	Tasso massimo
CANDRIAM BONDS CAPITAL SECURITIES Z C	0.00%
CANDRIAM BONDS CREDIT ALPHA Z C	0.00%
CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS CORPORATE Z - EUR - H C	0.00%
CANDRIAM BONDS EMERGING MARKETS CORPORATE Z C	0.00%
CANDRIAM BONDS EURO LONG TERM Z C	0.00%
CANDRIAM BONDS FLOATING RATE NOTES Z C	0.00%
CANDRIAM BONDS TOTAL RETURN Z C	0.00%
CANDRIAM LONG SHORT CREDIT Z EUR C	0.20%
CANDRIAM MONÉTAIRE SICAV Z C	0.15%
CANDRIAM MONEY MARKET EURO Z C	0.00%
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND EURO Z C	0.00%
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND GLOBAL CONVERTIBLE Z C	0.00%
CANDRIAM SUSTAINABLE BOND IMPACT Z C	0.00%
CLEOME INDEX EURO LONG TERM BONDS Z C	0.00%
CLEOME INDEX EURO SHORT TERM BONDS Z C	0.00%

Nota 4 - Oneri Operativi e Amministrativi

La SICAV si fa carico degli oneri operativi e amministrativi correnti a copertura di tutte le spese fisse e variabili, degli oneri, delle commissioni e delle altre spese, come in seguito definite (gli "Oneri Operativi e Amministrativi").

Le Spese operative e amministrative coprono, a titolo esemplificativo, le seguenti spese:

a) le spese sostenute direttamente dalla SICAV, compresi, tra l'altro, gli onorari e le spese della Banca Depositaria, gli onorari e le spese dei revisori indipendenti approvati, il costo della copertura delle classi di azioni, compreso quello fatturato dalla Società di Gestione, gli onorari pagati agli Amministratori e le spese e gli esborsi ragionevoli sostenuti da o per gli Amministratori;

b) una "commissione di servizio" pagata alla Società di Gestione e che include l'importo restante delle Spese operative e amministrative dopo la deduzione dei costi indicati alla precedente sezione (a), che siano, tra le altre, le commissioni e i costi dell'Agente domiciliatario, Agente amministrativo, Agente per i trasferimenti, Conservatore del registro, Agente pagatore principale, i costi associati alla registrazione e al mantenimento di detta registrazione in tutte le giurisdizioni (ad esempio le commissioni riscosse dalle autorità di vigilanza interessate, i costi di traduzioni e il pagamento per i rappresentanti all'estero e gli agenti pagatori locali), quotazione presso le borse valori e commissioni di tenuta, costi di pubblicazione delle quotazioni azionarie, costi postali e di comunicazione, i costi per la redazione, stampa, traduzione e distribuzione dei prospetti informativi, dei documenti informativi per gli investitori chiave, comunicazioni agli azionisti, relazioni finanziarie e qualsiasi altro documento per gli azionisti, commissioni e spese legali, i costi e commissioni associati alla sottoscrizione per qualsiasi conto o licenza o qualsiasi altro uso delle informazioni o dei dati pagati, le commissioni sostenute per l'uso di un marchio registrato da parte della SICAV e le commissioni e spese per la Società di Gestione e/o i relativi delegati e/o qualsiasi altro agente nominato dalla SICAV stessa e/o esperti indipendenti, commissioni di gestione escluse.

Gli Oneri Operativi e Amministrativi sono espressi in percentuale annua del valore netto d'inventario medio di ciascuna classe di azioni e sono pagabili mensilmente.



Altre note ai rendiconti finanziari

**Nota 4 - Oneri Operativi e Amministrativi (Continua)**

Al termine di un periodo determinato, se gli oneri e le spese effettive risultano superiori al tasso degli Oneri Operativi e Amministrativi stabilito per una classe di azioni, la Società di Gestione si farà carico della differenza. Di contro, qualora gli oneri e le spese effettive risultino inferiori alla percentuale degli Oneri Operativi e Amministrativi stabilita per una determinata classe di azioni, la Società di Gestione tratterà la differenza.

La Società di Gestione potrà fornire istruzioni alla SICAV su come procedere al regolamento di tutte o parte delle spese quali indicate oltre nel presente documento direttamente a partire dal proprio patrimonio.

In tal caso, l'importo degli Oneri Operativi e Amministrativi sarà ridotto di conseguenza.

I tassi applicabili massimi al 31 dicembre 2024 sono i seguenti:

Comparto	Classe di azioni	Tipo di azione	ISIN	Tasso massimo
CANDRIAM BONDS Capital Securities	C	Capitalizzazione	LU1616742737	0.35%
	I	Capitalizzazione	LU1616743388	0.28%
	R	Capitalizzazione	LU1616743545	0.35%
	Z	Capitalizzazione	LU1616743974	0.28%
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	C	Distribuzione	LU0459960000	0.29%
	C	Capitalizzazione	LU0459959929	0.29%
	I	Capitalizzazione	LU0459960182	0.23%
	R	Capitalizzazione	LU2385346742	0.29%
	R2	Distribuzione	LU1410484064	0.29%
	R2	Capitalizzazione	LU1410483926	0.29%
	Z	Capitalizzazione	LU0459960349	0.23%
	VB	Capitalizzazione	LU2878941124	0.29%
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	C	Capitalizzazione	LU2098772366	0.33%
	I	Capitalizzazione	LU2098772523	0.25%
	I - USD - Unhedged	Capitalizzazione	LU2098773091	0.25%
	N	Capitalizzazione	LU2098773174	0.33%
	PI	Capitalizzazione	LU2098773257	0.25%
	R	Capitalizzazione	LU2098773331	0.33%
	S	Capitalizzazione	LU2098774065	0.25%
	V	Capitalizzazione	LU2098774149	0.25%
	Z	Capitalizzazione	LU2098774222	0.25%
	PI - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU2837883938	0.25%
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	C	Distribuzione	LU0151324851	0.33%
	C	Capitalizzazione	LU0151324422	0.33%
	C - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU1375972251	0.33%
	C (q)	Distribuzione	LU1269889157	0.33%
	I	Capitalizzazione	LU0151325312	0.25%
	I - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU1375972335	0.25%
	I (q)	Distribuzione	LU1269889314	0.25%
	N	Capitalizzazione	LU0151324935	0.33%
	R	Capitalizzazione	LU1120697633	0.33%
	R - CHF - Hedged	Capitalizzazione	LU1184245659	0.33%
	R - GBP - Unhedged	Capitalizzazione	LU1184245493	0.33%
	R2	Distribuzione	LU1410484577	0.33%
	R2	Capitalizzazione	LU1410484494	0.33%
	S	Capitalizzazione	LU0151333506	0.25%
	V	Capitalizzazione	LU2470988283	0.25%
	Z	Capitalizzazione	LU0252969745	0.25%
	CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	C	Distribuzione	LU0616945795
C		Capitalizzazione	LU0616945522	0.35%
C - EUR - Unhedged		Distribuzione	LU0616945449	0.35%
C - EUR - Unhedged		Capitalizzazione	LU0616945282	0.35%
C (q)		Distribuzione	LU1269889405	0.35%
I		Capitalizzazione	LU0616946090	0.28%
I - EUR - Hedged		Capitalizzazione	LU1258426821	0.28%
I - EUR - Unhedged		Capitalizzazione	LU0616945878	0.28%
N - EUR - Unhedged		Capitalizzazione	LU0616946256	0.35%
R		Capitalizzazione	LU0942152934	0.35%
R - EUR - Unhedged		Capitalizzazione	LU1184246038	0.35%
R - GBP - Unhedged		Capitalizzazione	LU1184246202	0.35%
R2		Distribuzione	LU1410485038	0.35%
R2 - EUR - Unhedged		Distribuzione	LU1410485202	0.35%
V		Capitalizzazione	LU0616946504	0.28%
Z		Capitalizzazione	LU0616946769	0.28%
Z - EUR - Unhedged		Capitalizzazione	LU0616946686	0.28%
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	C	Distribuzione	LU0083569045	0.35%
	C	Capitalizzazione	LU0083568666	0.35%
	C - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU0594539719	0.35%
	C (q)	Distribuzione	LU1269889587	0.35%
	I	Distribuzione	LU1184247275	0.28%
	I	Capitalizzazione	LU0144746764	0.28%
	I - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU0594539982	0.28%
	I - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU1184247432	0.28%
	I - GBP - Unhedged	Capitalizzazione	LU1120698953	0.28%
	I (q) - EUR - Hedged	Distribuzione	LU1490969497	0.28%
	I (q) - GBP - Hedged	Distribuzione	LU1410492919	0.28%
	L	Capitalizzazione	LU0574791835	0.35%



Altre note ai rendiconti finanziari

Nota 4 - Oneri Operativi e Amministrativi (Continua)

Comparto	Classe di azioni	Tipo di azione	ISIN	Tasso massimo
	N	Capitalizzazione	LU0144751251	0.35%
	R	Capitalizzazione	LU0942153155	0.35%
	R - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU1184246624	0.35%
	R - GBP - Hedged	Capitalizzazione	LU1184246970	0.35%
	R (q)	Distribuzione	LU2178471681	0.35%
	R2	Distribuzione	LU1410485970	0.35%
	R2 - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU1410486192	0.35%
	V - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU0616945100	0.28%
	V - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU0891848607	0.28%
	V2	Capitalizzazione	LU1410485624	0.28%
	V2 - GBP - Unhedged	Capitalizzazione	LU1708110207	0.28%
	V2 (q) - GBP - Hedged	Distribuzione	LU1708110462	0.28%
	Z	Distribuzione	LU1410485467	0.28%
	Z	Capitalizzazione	LU0252942387	0.28%
	Z - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU1582239619	0.28%
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	C	Distribuzione	LU2026166822	0.35%
	C	Capitalizzazione	LU2026166749	0.35%
	I	Capitalizzazione	LU2026167127	0.28%
	I2	Capitalizzazione	LU2026167556	0.28%
	N - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU2026167630	0.35%
	R	Capitalizzazione	LU2026167804	0.35%
	R - GBP - Hedged	Capitalizzazione	LU2026168109	0.35%
	R2	Distribuzione	LU2092203855	0.35%
	Z	Capitalizzazione	LU2026170006	0.28%
	Z - EUR - Hedged	Capitalizzazione	LU2178471848	0.28%
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return (si veda la Nota 1)	C	Capitalizzazione	LU1708105629	0.35%
	I	Capitalizzazione	LU1708106601	0.28%
	R	Capitalizzazione	LU1708107831	0.35%
	Z	Capitalizzazione	LU1708109290	0.28%
CANDRIAM BONDS Euro	C	Distribuzione	LU0011975330	0.29%
	C	Capitalizzazione	LU0011975413	0.29%
	I	Capitalizzazione	LU0144743829	0.23%
	R	Capitalizzazione	LU0942153239	0.29%
	V	Capitalizzazione	LU0391256418	0.23%
	Z	Distribuzione	LU1410486275	0.23%
	Z	Capitalizzazione	LU0252943781	0.23%
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	C	Distribuzione	LU0237840094	0.29%
	C	Capitalizzazione	LU0237839757	0.29%
	I	Capitalizzazione	LU0237841142	0.23%
	N	Capitalizzazione	LU0237840680	0.29%
	R	Capitalizzazione	LU0942153403	0.29%
	Z	Distribuzione	LU1410487083	0.23%
	Z	Capitalizzazione	LU0252947006	0.23%
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	C	Distribuzione	LU0093578077	0.33%
	C	Capitalizzazione	LU0093577855	0.33%
	I	Capitalizzazione	LU0144744124	0.25%
	Z	Capitalizzazione	LU0252961767	0.25%
	VB	Capitalizzazione	LU2878944904	0.33%
CANDRIAM BONDS Euro Government	C	Distribuzione	LU0157930313	0.33%
	C	Capitalizzazione	LU0157930404	0.33%
	I	Capitalizzazione	LU0156671926	0.25%
	N	Capitalizzazione	LU0156671843	0.33%
	R	Capitalizzazione	LU1269889744	0.33%
	Z	Distribuzione	LU1410487836	0.25%
	Z	Capitalizzazione	LU0252949713	0.25%
	VB	Distribuzione	LU2878941553	0.33%
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	C	Distribuzione	LU0012119789	0.35%
	C	Capitalizzazione	LU0012119607	0.35%
	C - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU1258428280	0.35%
	C (q)	Distribuzione	LU1269890163	0.35%
	I	Distribuzione	LU1258427985	0.28%
	I	Capitalizzazione	LU0144746509	0.28%
	I - GBP - Unhedged	Capitalizzazione	LU1184247861	0.28%
	I - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU1375972509	0.28%
	I2	Distribuzione	LU2026170345	0.28%
	L	Capitalizzazione	LU0574792569	0.35%
	N	Capitalizzazione	LU0144751095	0.28%
	R	Capitalizzazione	LU0942153742	0.35%
	R - CHF - Hedged	Capitalizzazione	LU1258428017	0.35%
	R - GBP - Unhedged	Capitalizzazione	LU1184247606	0.35%
	R (q)	Distribuzione	LU1375972848	0.35%
	R (q) - GBP - Hedged	Distribuzione	LU1375972921	0.35%
	R2	Distribuzione	LU1410488560	0.35%
	S	Capitalizzazione	LU1432307756	0.28%
	S - CHF - Hedged	Capitalizzazione	LU2130893154	0.28%
	S - GBP - Hedged	Capitalizzazione	LU2130893238	0.28%
	S - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU2130892933	0.28%
	S (s)	Distribuzione	LU1010337324	0.28%



Altre note ai rendiconti finanziari

Nota 4 - Oneri Operativi e Amministrativi (Continua)

Comparto	Classe di azioni	Tipo di azione	ISIN	Tasso massimo
	S2	Capitalizzazione	LU1633811333	0.28%
	S4	Capitalizzazione	LU1410488305	0.28%
	V	Distribuzione	LU2592305275	0.28%
	V	Capitalizzazione	LU0891843558	0.28%
	V - CHF - Hedged	Capitalizzazione	LU2800013174	0.28%
	V - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU1375972681	0.28%
	Z	Capitalizzazione	LU0252971055	0.28%
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	C	Distribuzione	LU0108056432	0.33%
	C	Capitalizzazione	LU0077500055	0.33%
	I	Capitalizzazione	LU0144745956	0.25%
	Z	Capitalizzazione	LU0252963110	0.25%
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	C	Distribuzione	LU0157929737	0.33%
	C	Capitalizzazione	LU0157929810	0.33%
	I	Capitalizzazione	LU0156671504	0.25%
	N	Capitalizzazione	LU0156671413	0.33%
	R	Capitalizzazione	LU1269890593	0.33%
	S	Capitalizzazione	LU1184248083	0.25%
	Z	Capitalizzazione	LU0252964431	0.25%
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	BF	Capitalizzazione	LU2178471418	0.25%
	C	Distribuzione	LU1838941455	0.33%
	C	Capitalizzazione	LU1838941372	0.33%
	C - SEK - Hedged	Capitalizzazione	LU2512025599	0.33%
	I	Capitalizzazione	LU2756974783	0.25%
	I2	Distribuzione	LU2425448037	0.25%
	I2	Capitalizzazione	LU1838941539	0.25%
	PI	Capitalizzazione	LU1838941703	0.25%
	R	Capitalizzazione	LU1838941612	0.33%
	R2	Distribuzione	LU2240495791	0.33%
	V2	Capitalizzazione	LU1838941885	0.25%
	Z	Capitalizzazione	LU1838941968	0.25%
CANDRIAM BONDS Global Government	C	Distribuzione	LU0157931394	0.33%
	C	Capitalizzazione	LU0157931550	0.33%
	I	Capitalizzazione	LU0156673039	0.25%
	I - EUR - Asset Hedged	Capitalizzazione	LU0391256509	0.25%
	R	Capitalizzazione	LU2043253751	0.33%
	Z	Capitalizzazione	LU0252978738	0.25%
	C (AH)	Capitalizzazione	LU2629011144	0.33%
CANDRIAM BONDS Global High Yield	C	Distribuzione	LU0170293392	0.35%
	C	Capitalizzazione	LU0170291933	0.35%
	C - USD - Hedged	Distribuzione	LU2910448088	0.35%
	C - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU2637814901	0.35%
	C (q)	Distribuzione	LU1269891567	0.35%
	I	Capitalizzazione	LU0170293806	0.28%
	I - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU1599350359	0.28%
	I2	Capitalizzazione	LU2026170428	0.28%
	N	Capitalizzazione	LU0170293632	0.35%
	R	Capitalizzazione	LU1269891641	0.35%
	R (q)	Distribuzione	LU1375973069	0.35%
	R (q) - GBP - Hedged	Distribuzione	LU1375973143	0.35%
	R (q) - GBP - Unhedged	Distribuzione	LU1375973226	0.35%
	R2	Distribuzione	LU1410490038	0.35%
	S	Capitalizzazione	LU1797525737	0.28%
	S - USD - Unhedged	Capitalizzazione	LU1184248240	0.28%
	S-USD-Hedged	Capitalizzazione	LU2620728431	0.49%
	V	Distribuzione	LU2404725389	0.28%
	V	Capitalizzazione	LU0891839952	0.28%
	V2	Capitalizzazione	LU1410490384	0.28%
	Z	Capitalizzazione	LU0252968697	0.28%
	I2 - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU2800012952	0.28%
	SH - GBP - Hedged	Capitalizzazione	LU1582239536	0.28%
	S(q) - GBP - Hedged	Distribuzione	LU2910448161	0.28%
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	C	Distribuzione	LU0165520973	0.33%
	C	Capitalizzazione	LU0165520114	0.33%
	I	Capitalizzazione	LU0165522086	0.25%
	R	Capitalizzazione	LU0942153825	0.33%
	R2	Distribuzione	LU1410489022	0.33%
	R2	Capitalizzazione	LU1410488990	0.33%
	Z	Capitalizzazione	LU0252962658	0.25%
CANDRIAM BONDS International	C	Distribuzione	LU0012119516	0.29%
	C	Capitalizzazione	LU0012119433	0.29%
	I	Capitalizzazione	LU0144746335	0.23%
	R	Capitalizzazione	LU1269891724	0.29%
	Z	Capitalizzazione	LU0252972020	0.23%
CANDRIAM BONDS Total Return	C	Distribuzione	LU0252129167	0.29%
	C	Capitalizzazione	LU0252128276	0.29%
	C - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU1184248596	0.29%
	C (q)	Distribuzione	LU1269892029	0.29%
	I	Distribuzione	LU1120698102	0.23%



Altre note ai rendiconti finanziari

**Nota 4 - Oneri Operativi e Amministrativi (Continua)**

Comparto	Classe di azioni	Tipo di azione	ISIN	Tasso massimo
	I	Capitalizzazione	LU0252132039	0.23%
	I - GBP - Hedged	Capitalizzazione	LU1184249305	0.23%
	I - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU1184249644	0.23%
	N	Capitalizzazione	LU0252131148	0.29%
	R	Capitalizzazione	LU1184248752	0.29%
	R - GBP - Hedged	Capitalizzazione	LU1184248919	0.29%
	R2	Distribuzione	LU1410491861	0.29%
	S	Distribuzione	LU1511858430	0.23%
	S	Capitalizzazione	LU1511858513	0.23%
	S - GBP - Hedged	Capitalizzazione	LU1582239882	0.23%
	V	Capitalizzazione	LU1269892375	0.23%
	Z	Capitalizzazione	LU0252136964	0.23%
	Z - USD - Hedged	Capitalizzazione	LU1546486744	0.23%
CANDRIAM BONDS US Corporate (si veda la Nota 1)	C	Distribuzione	LU2885266994	0.29%
	C	Capitalizzazione	LU2885262225	0.29%
	C - EUR - Unhedged	Distribuzione	LU2885266481	0.29%
	C - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	LU2885266648	0.29%
	I	Capitalizzazione	LU2885266309	0.23%
	R	Capitalizzazione	LU2885264783	0.29%
	V	Capitalizzazione	LU2885263546	0.23%
	Z	Capitalizzazione	LU2885262498	0.23%

La voce Oneri Operativi e Amministrativi riportata nel Prospetto delle variazioni del patrimonio netto della SICAV per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, include il seguente importo di commissioni della depositaria:

Comparto	Valuta	Commissioni della depositaria
CANDRIAM BONDS Capital Securities	EUR	2,154
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	EUR	10,603
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	EUR	10,295
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	EUR	25,542
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	USD	10,696
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	USD	14,158
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	USD	3,162
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return (si veda la Nota 1)	USD	844
CANDRIAM BONDS Euro	EUR	18,139
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR	40,799
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR	32,533
CANDRIAM BONDS Euro Government	EUR	48,609
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	EUR	124,197
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	EUR	6,768
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR	19,565
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	EUR	80,040
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR	8,993
CANDRIAM BONDS Global High Yield	EUR	40,570
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR	2,393
CANDRIAM BONDS International	EUR	4,316
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	19,803
CANDRIAM BONDS US Corporate (si veda la Nota 1)	USD	451

**Nota 5 - Commissioni di performance**

Come remunerazione per la sua attività di gestione del portafoglio, la Società di Gestione riceve anche commissioni di performance su alcune classi di azioni di alcuni comparti.

Il metodo di calcolo delle commissioni di performance è descritto in dettaglio nelle diverse schede tecniche allegate al Prospetto della SICAV attualmente in vigore.

Il periodo di riferimento corrisponde all'esercizio; dette commissioni sono esigibili alla fine dell'anno solare.

A ciascuna valutazione della classe azionaria sarà determinato un patrimonio di riferimento sulla base di un investimento teorico di tutte le sottoscrizioni ricevute durante l'anno corrispondente alla performance dell'indice (il patrimonio netto contabile alla fine dell'esercizio precedente è assimilato a una sottoscrizione all'inizio dell'anno).

In caso di riscatto, l'ultimo patrimonio di riferimento calcolato e l'insieme cumulato delle sottoscrizioni ricevute in sede di ultima valorizzazione sono preventivamente ridotti proporzionalmente al numero di azioni riscattate. Allo stesso modo, una quota parte dell'accantonamento per la commissione di sovraperformance sul patrimonio riscontrato a livello contabile in sede di ultima valorizzazione viene definitivamente accantonata, in proporzione al numero di azioni riscattate, su un apposito conto terzi. Detta quota parte della commissione di performance viene incamerata dalla Società di Gestione dalla data del riscatto.



Altre note ai rendiconti finanziari

Nota 5 - Commissioni di performance (continua)

CANDRIAM BONDS Capital Securities

Classe di azioni	Tipo di classe	Valuta	Aliquota della commissione di performance	Importo della commissione di performance imputato per l'esercizio in EUR	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per l'esercizio
I	Capitalizzazione	EUR	20.00%	3,090	0.33%
<b>La commissione di performance imputata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 ammontava a EUR 3.090,00.</b>					

CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Classe di azioni	Tipo di classe	Valuta	Aliquota della commissione di performance	Importo della commissione di performance imputato per l'esercizio in EUR	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per l'esercizio
I	Capitalizzazione	EUR	20.00%	0	0.00%
<b>Nessuna commissione di performance è stata imputata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.</b>					

CANDRIAM BONDS Credit Alpha

Classe di azioni	Tipo di classe	Valuta	Aliquota della commissione di performance	Importo della commissione di performance imputato per l'esercizio in EUR	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per l'esercizio
C	Capitalizzazione	EUR	20.00%	9,486	0.21%
I	Capitalizzazione	EUR	20.00%	171,326	0.37%
I - USD - Unhedged	Capitalizzazione	USD	20.00%	20	0.03%
N	Capitalizzazione	EUR	20.00%	0	0.00%
PI	Capitalizzazione	EUR	20.00%	85,422	0.36%
PI - USD - Hedged	Capitalizzazione	USD	20.00%	74,683	0.25%
R	Capitalizzazione	EUR	20.00%	17,134	0.32%
V	Capitalizzazione	EUR	20.00%	6	0.35%
Z	Capitalizzazione	EUR	20.00%	507,500	0.44%
<b>La commissione di performance imputata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 ammontava a EUR 865.577,00.</b>					

CANDRIAM BONDS Credit Opportunities

Classe di azioni	Tipo di classe	Valuta	Aliquota della commissione di performance	Importo della commissione di performance imputato per l'esercizio in EUR	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per l'esercizio
C	Distribuzione	EUR	20.00%	1,107	0.13%
C	Capitalizzazione	EUR	20.00%	214,363	0.14%
C - USD - Hedged	Capitalizzazione	USD	20.00%	1,654	0.12%
C (q)	Distribuzione	EUR	20.00%	10,934	0.14%
I	Capitalizzazione	EUR	20.00%	639,546	0.25%
I - USD - Hedged	Capitalizzazione	USD	20.00%	10,639	0.25%
I (q)	Distribuzione	EUR	20.00%	26,169	0.26%
N	Capitalizzazione	EUR	20.00%	2,027	0.02%
R	Capitalizzazione	EUR	20.00%	60,092	0.25%
R - CHF - Hedged	Capitalizzazione	CHF	20.00%	3,426	0.15%
R - GBP - Unhedged	Capitalizzazione	GBP	20.00%	0	0.00%
R2	Distribuzione	EUR	20.00%	1,985	0.21%
R2	Capitalizzazione	EUR	20.00%	398	0.24%
S	Capitalizzazione	EUR	20.00%	337,863	0.32%
V	Capitalizzazione	EUR	20.00%	10	0.62%
Z	Capitalizzazione	EUR	20.00%	14,169	0.32%
<b>La commissione di performance imputata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 ammontava a EUR 1.324.382,00.</b>					



Altre note ai rendiconti finanziari

Nota 5 - Commissioni di performance (continua)

CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies

Classe di azioni	Tipo di classe	Valuta	Aliquota della commissione di performance	Importo della commissione di performance imputato per l'esercizio in USD	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per l'esercizio
I	Capitalizzazione	USD	20.00%	1,230	0.02%
I - EUR - Hedged	Capitalizzazione	EUR	20.00%	0	0.00%
I - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	EUR	20.00%	343	0.01%
V	Capitalizzazione	USD	20.00%	0	0.00%

La commissione di performance imputata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 ammontava a USD 1.573,00.

CANDRIAM BONDS Emerging Markets

Classe di azioni	Tipo di classe	Valuta	Aliquota della commissione di performance	Importo della commissione di performance imputato per l'esercizio in USD	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per l'esercizio
I	Distribuzione	USD	20.00%	813	0.01%
I	Capitalizzazione	USD	20.00%	55,841	0.17%
I - EUR - Hedged	Capitalizzazione	EUR	20.00%	33,558	0.16%
I - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	EUR	20.00%	7,734	0.22%
I (q) - EUR - Hedged	Distribuzione	EUR	20.00%	12,869	0.16%
V - EUR - Hedged	Capitalizzazione	EUR	20.00%	4,749	0.25%
V - EUR - Unhedged	Capitalizzazione	EUR	20.00%	7,005	0.06%

La commissione di performance imputata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 ammontava a USD 122.569,00

CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate

Classe di azioni	Tipo di classe	Valuta	Aliquota della commissione di performance	Importo della commissione di performance imputato per l'esercizio in USD	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per l'esercizio
I	Capitalizzazione	USD	20.00%	0	0.00%

Nessuna commissione di performance è stata imputata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return (si veda la Nota 1)

Classe di azioni	Tipo di classe	Valuta	Aliquota della commissione di performance	Importo della commissione di performance imputato per il periodo in USD	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per il periodo
I	Capitalizzazione	USD	20.00%	0	0.00%

Nessuna commissione di performance è stata imputata per il periodo chiuso al 16 settembre 2024.

CANDRIAM BONDS Euro

Classe di azioni	Tipo di classe	Valuta	Aliquota della commissione di performance	Importo della commissione di performance imputato per l'esercizio in EUR	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per l'esercizio
I	Capitalizzazione	EUR	20.00%	42	0.00%
V	Capitalizzazione	EUR	20.00%	2,597	0.00%

La commissione di performance imputata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 ammontava a EUR 2.639,00.

CANDRIAM BONDS Euro Corporate

Classe di azioni	Tipo di classe	Valuta	Aliquota della commissione di performance	Importo della commissione di performance imputato per l'esercizio in EUR	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per l'esercizio
I	Capitalizzazione	EUR	20.00%	120,601	0.08%

La commissione di performance imputata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 ammontava a EUR 120.601,00.

CANDRIAM BONDS Euro Diversified

Classe di azioni	Tipo di classe	Valuta	Aliquota della commissione di performance	Importo della commissione di performance imputato per l'esercizio in EUR	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per l'esercizio
I	Capitalizzazione	EUR	20.00%	23,027	0.02%

La commissione di performance imputata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 ammontava a EUR 23.027,00.

CANDRIAM BONDS Euro Government

Classe di azioni	Tipo di classe	Valuta	Aliquota della commissione di performance	Importo della commissione di performance imputato per l'esercizio in EUR	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per l'esercizio
I	Capitalizzazione	EUR	20.00%	36,714	0.01%

La commissione di performance imputata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 ammontava a EUR 36.714,00.



Altre note ai rendiconti finanziari

Nota 5 - Commissioni di performance (continua)

CANDRIAM BONDS Euro High Yield

Classe di azioni	Tipo di classe	Valuta	Aliquota della commissione di performance	Importo della commissione di performance imputato per l'esercizio in EUR	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per l'esercizio
I	Distribuzione	EUR	20.00%	0	0.00%
I	Capitalizzazione	EUR	20.00%	2,597	0.00%
I - GBP - Unhedged	Capitalizzazione	GBP	20.00%	0	0.00%
I - USD - Hedged	Capitalizzazione	USD	20.00%	0	0.00%
V	Distribuzione	EUR	20.00%	0	0.00%
V	Capitalizzazione	EUR	20.00%	15,422	0.00%
V - CHF - Hedged	Capitalizzazione	CHF	20.00%	19	0.00%
V - USD - Hedged	Capitalizzazione	USD	20.00%	598	0.00%

La commissione di performance imputata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 ammontava a EUR 18.636,00.

CANDRIAM BONDS Euro Long Term

Classe di azioni	Tipo di classe	Valuta	Aliquota della commissione di performance	Importo della commissione di performance imputato per l'esercizio in EUR	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per l'esercizio
I	Capitalizzazione	EUR	20.00%	27,242	0.09%

La commissione di performance imputata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 ammontava a EUR 27.242,00.

CANDRIAM BONDS Euro Short Term

Classe di azioni	Tipo di classe	Valuta	Aliquota della commissione di performance	Importo della commissione di performance imputato per l'esercizio in EUR	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per l'esercizio
I	Capitalizzazione	EUR	20.00%	13,160	0.01%

La commissione di performance imputata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 ammontava a EUR 13.160,00.

CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes

Classe di azioni	Tipo di classe	Valuta	Aliquota della commissione di performance	Importo della commissione di performance imputato per l'esercizio in EUR	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per l'esercizio
I	Capitalizzazione	EUR	20.00%	923	0.01%

La commissione di performance imputata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 ammontava a EUR 923,00.

CANDRIAM BONDS Global High Yield

Classe di azioni	Tipo di classe	Valuta	Aliquota della commissione di performance	Importo della commissione di performance imputato per l'esercizio in EUR	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per l'esercizio
I	Capitalizzazione	EUR	20.00%	59,699	0.04%
I - USD - Hedged	Capitalizzazione	USD	20.00%	145	0.00%
V	Distribuzione	EUR	20.00%	16,527	0.07%
V	Capitalizzazione	EUR	20.00%	77,219	0.10%

La commissione di performance imputata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 ammontava a EUR 153.590,00.

CANDRIAM BONDS International

Classe di azioni	Tipo di classe	Valuta	Aliquota della commissione di performance	Importo della commissione di performance imputato per l'esercizio in EUR	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per l'esercizio
I	Capitalizzazione	EUR	20.00%	0	0.00%

Nessuna commissione di performance è stata imputata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

CANDRIAM BONDS Total Return

Classe di azioni	Tipo di classe	Valuta	Aliquota della commissione di performance	Importo della commissione di performance imputato per l'esercizio in EUR	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per l'esercizio
I	Distribuzione	EUR	20.00%	0	0.00%
I	Capitalizzazione	EUR	20.00%	0	0.00%
I - GBP - Hedged	Capitalizzazione	GBP	20.00%	0	0.00%
I - USD - Hedged	Capitalizzazione	USD	20.00%	0	0.00%
V	Capitalizzazione	EUR	20.00%	0	0.00%

Nessuna commissione di performance è stata imputata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

CANDRIAM BONDS US Corporate (si veda la Nota 1)

Classe di azioni	Tipo di classe	Valuta	Aliquota della commissione di performance	Importo della commissione di performance imputato per l'esercizio in USD	% del NAV per classe di azioni della commissione di performance imputata per l'esercizio
I	Capitalizzazione	USD	20.00%	0	0.00%
V	Capitalizzazione	USD	20.00%	0	0.00%

Nessuna commissione di performance è stata imputata per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.



## Altre note ai rendiconti finanziari

### Nota 6 - Tassa di abbonamento

La SICAV è soggetta alle leggi e ai regolamenti fiscali in vigore in Lussemburgo.

In virtù della legislazione e dei regolamenti attualmente in vigore, la SICAV è soggetta in Lussemburgo ad un'imposta annua dello 0,05% del valore patrimoniale netto della SICAV; questo tasso è ridotto allo 0,01% per le classi riservate agli investitori istituzionali. Questa imposta è esigibile trimestralmente sulla base del valore patrimoniale netto della SICAV, calcolato alla fine del trimestre a cui si riferisce l'imposta.

Il governo belga ha emanato una legge volta a tassare una volta l'anno il valore patrimoniale netto dei fondi di investimento stranieri registrati in Belgio. Tale tassa annuale è imposta sugli importi netti investiti in Belgio tramite intermediari finanziari belgi. Questa imposta annuale viene calcolata sugli importi netti investiti in Belgio dagli intermediari finanziari belgi. In assenza di una dichiarazione sufficiente relativa a tali cifre, l'amministrazione fiscale potrà calcolare la tassa sulla totalità degli attivi di tali comparti. La legge belga del 17 giugno 2013 recante disposizioni fiscali e finanziarie nonché disposizioni in materia di sviluppo sostenibile ha portato l'aliquota dell'imposta annua per gli Organismi di investimento collettivo allo 0,0925 % a partire dal 1 gennaio 2014.

In via cautelare, la SICAV ha presentato un ricorso per il rimborso dell'imposta all'amministrazione fiscale belga e al Tribunale di prima istanza di Bruxelles.

In questa fase, l'esito della controversia o l'eventuale rimborso alla SICAV non può essere previsto. In un caso analogo, lo Stato belga ha presentato ricorso alla Corte di Cassazione contro le sentenze della Corte d'appello a favore del ricorrente.

La Società di Gestione è stata informata che la Corte di Cassazione si è pronunciata contro il ricorrente il 25 marzo 2022. La Corte di cassazione (sezione francofona) ritiene che la Corte d'Appello di Bruxelles abbia erroneamente qualificato l'imposta di sottoscrizione belga come un'imposta patrimoniale rientrante nella convenzione contro le doppie imposizioni tra il Belgio e il Lussemburgo (convenzione che attribuisce il diritto di tassare le SICAV lussemburghesi solo al Lussemburgo e non al Belgio, il che giustificava la domanda di rimborso dell'imposta di sottoscrizione).

Il caso è stato rinviato alla Corte d'Appello di Liegi che, in seguito alla sentenza della Corte di Cassazione del 6 novembre 2024, ha negato il rimborso alla SICAV.

Un'altra decisione della Corte di Cassazione (sezione di lingua olandese) del 21 aprile 2022 non contesta che l'imposta di sottoscrizione belga sia un'imposta sul patrimonio, ma ritiene che la convenzione contro le doppie imposizioni tra Belgio e Lussemburgo (a differenza di quella firmata con i Paesi Bassi) non copra nel suo ambito di applicazione un'imposta patrimoniale riscossa in Belgio. Il caso è stato rinviato alla Corte d'Appello di Gand. La sentenza è stata emessa il 5 novembre 2024. Sorprendentemente, conferma la sentenza iniziale favorevole della Corte d'Appello di Bruxelles contro il parere della Corte di Cassazione. Tuttavia, lo Stato belga ha impugnato questa nuova sentenza e mantiene la sua posizione. Altre quattro sentenze emesse dalla Corte d'appello di Bruxelles il 25 aprile 2023 sono state impuginate dinanzi alla Corte di Cassazione.

La prospettiva di un rimborso è quindi limitata e non sarà comunque possibile nel breve periodo.

### Nota 7 - Prestiti su titoli

L'esecuzione delle operazioni di prestito attivo e passivo di titoli è assicurata da Candriam e/o da una o più delle sue succursali.

Al 31 dicembre 2024, i prestiti su titoli erano composti come segue:

Comparto	Valuta	Valore di mercato dei titoli prestatati, inclusi gli interessi maturati	Garanzie reali
CANDRIAM BONDS Capital Securities	EUR	4,844,783	4,919,269
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	EUR	13,450,039	14,268,446
CANDRIAM BONDS Euro	EUR	58,062,574	60,172,592
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR	28,641,127	29,418,876
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR	75,015,618	80,399,391
CANDRIAM BONDS Euro Government	EUR	278,106,757	281,361,339
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	EUR	22,464,726	22,559,509
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR	13,721,495	14,511,916
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	EUR	4,281,186	4,288,945
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR	33,801,095	42,081,982
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR	2,812,775	3,473,895
CANDRIAM BONDS International	EUR	5,112,509	5,365,300
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	100,686,459	106,495,117

I tipi di garanzie finanziarie consentiti sono i seguenti:

- contanti denominati nella valuta di riferimento del comparto interessato;
- titoli di credito di buona qualità (con rating minimo BBB-/ Baa3, o equivalente, attribuito da una delle agenzie di rating), emessi da un emittente del settore pubblico di un paese dell'OCSE (Stati, enti sovranazionali, ecc.) e la cui emissione ammonti almeno a EUR 250 milioni;
- titoli di credito di buona qualità (con rating minimo BBB-/ Baa3, o equivalente, attribuito da una delle agenzie di rating), emessi da un emittente del settore privato di un paese dell'OCSE e la cui emissione ammonti almeno a EUR 250 milioni;
- azioni quotate o scambiate su un mercato regolamentato di uno Stato membro dell'Unione europea o su una borsa valori di uno stato membro dell'OCSE purché le azioni siano incluse in un indice importante;
- azioni o quote di organismi d'investimento collettivo che offrano un'adeguata liquidità e investano in strumenti del mercato monetario, in obbligazioni di buona qualità o in azioni conformi alle condizioni specificate sopra.

I titoli prestatati sono valutati in base all'ultimo prezzo noto. I titoli e i relativi interessi attivi sono indicati nel Prospetto dell'attivo netto.



Altre note ai rendiconti finanziari

**Nota 7 - Prestiti su titoli (continua)**

Gli importi dei proventi delle transazioni sono inclusi nella voce "Interessi su prestito di titoli" del Prospetto aggregato delle variazioni del patrimonio netto.

Le controparti legate alle posizioni aperte delle attività di prestito di titoli sono Banco Santander, Scotiabank, BNP Paribas, Bank of America Securities Europe, Crédit Agricole Corporate & Investment Bank, Goldman Sachs Bank Europe SE, Jefferies Group LLC, Mizuho International PLC, Merrill Lynch International EC, Morgan Stanley (Europe), Nomura International PLC, Société Générale SA. e UBS.

Le seguenti voci di ricavi sono state contabilizzate durante l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024:

Comparto	Valuta	Importo totale lordo dei proventi da prestito titoli	Costi diretti/indiretti e commissioni detratte dai proventi lordi da prestito titoli	Importo totale netto dei proventi da prestito titoli
CANDRIAM BONDS Capital Securities	EUR	11,297	4,519	6,778
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	EUR	148,478	59,391	89,087
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	EUR	1,265	506	759
CANDRIAM BONDS Euro	EUR	97,530	39,012	58,518
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR	113,487	45,395	68,092
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR	107,790	43,116	64,674
CANDRIAM BONDS Euro Government	EUR	486,713	194,685	292,028
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	EUR	29,067	11,627	17,440
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR	60,733	24,293	36,440
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	EUR	26,560	10,624	15,936
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR	72,612	29,045	43,567
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR	2,568	1,027	1,541
CANDRIAM BONDS International	EUR	3,878	1,551	2,327
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	148,223	59,289	88,934

I proventi, al netto di spese e commissioni, e la commissione dell'agente sono percepiti dalla SICAV.

I costi diretti e indiretti e i compensi percepiti da Candriam e/o da una o più delle sue succursali ammontano rispettivamente al 19% e all'1% per tutti i comparti.

Le commissioni percepite da CACEIS Bank, Luxembourg Branch, ammontano al 20% del reddito lordo.

Candriam e/o una o più delle sue succursali sono parti correlate dalle SICAV.

**Nota 8 - Accordi di riacquisto inverso (reverse repo)**

Al 31 dicembre 2024, erano in essere i seguenti accordi di riacquisto inverso (reverse repo):

**CANDRIAM BONDS Credit Alpha**

Valuta	Nominale	Data di scadenza	Denominazione	Controparte	Crediti su accordi di riacquisto inverso (in EUR)
EUR	8,825,000	28/03/2028	BELGIUM GOVERNMENT BOND 5.5% 28-03-28	Natixis	10,000,490
EUR	11,240,000	22/04/2033	BELGIUM GOVERNMENT BOND 1.25% 22-04-33	Natixis	9,999,104
EUR	14,700,000	10/07/2030	EUROPEAN FINL STABILITY FACIL 3.0% 10-07-30	CACEIS Bank, Lux. Branch	15,024,870
EUR	14,440,000	25/10/2025	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 6.0% 25-10-25	Natixis	15,000,272
EUR	10,840,000	25/05/2029	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.5% 25-05-29	Natixis	9,999,900
					<b>60,024,636</b>

**CANDRIAM BONDS Credit Opportunities**

Valuta	Nominale	Data di scadenza	Denominazione	Controparte	Crediti su accordi di riacquisto inverso (in EUR)
EUR	24,330,000	25/11/2030	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 0.0% 25-11-30	Natixis	19,999,260
EUR	21,350,000	25/11/2032	FRANCE GOVERNMENT BOND OAT 2.0% 25-11-32	Natixis	20,000,680
					<b>39,999,940</b>



Altre note ai rendiconti finanziari

**Nota 9 - Dividendi**

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, la SICAV ha distribuito i seguenti dividendi:

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



Altre note ai rendiconti finanziari

**Nota 9 – Dividendi (continua)**

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

**Nota 10 - Swing Pricing**

Per tutti i compartimenti della SICAV è stata prevista la seguente misura:

Alle date di valutazione in cui la differenza tra l'importo delle sottoscrizioni e l'importo dei riacquisti in un comparto (ossia le transazioni nette) supera una soglia precedentemente stabilita dal Consiglio di amministrazione (Swing Pricing parziale), quest'ultimo si riserva il diritto di:

- determinare il valore patrimoniale netto, aggiungendo agli attivi (in caso di sottoscrizioni nette) o deducendo dagli attivi (in caso di riacquisti netti) una certa percentuale di commissioni e costi corrispondente alle pratiche di mercato nella compravendita di titoli per CANDRIAM BONDS Credit Alpha, CANDRIAM BONDS Credit Opportunities, CANDRIAM BONDS Euro High Yield e CANDRIAM BONDS Global High Yield.
- valutare il portafoglio titoli del comparto sulla base del prezzo di acquisto o di vendita o fissando gli spread a un livello rappresentativo del mercato interessato (in caso, rispettivamente, di afflussi o deflussi netti) per CANDRIAM BONDS Capital Securities, CANDRIAM BONDS Convertible Defensive, CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies, CANDRIAM BONDS Emerging Markets, CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate, CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return (si veda la Nota 1), CANDRIAM BONDS Euro, CANDRIAM BONDS Euro Corporate, CANDRIAM BONDS Euro Diversified, CANDRIAM BONDS Euro Government, CANDRIAM BONDS Euro Long Term, CANDRIAM BONDS Euro Short Term, CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes, CANDRIAM BONDS Global Government, CANDRIAM BONDS Inflation Short Duration, CANDRIAM BONDS International, CANDRIAM BONDS Total Return e CANDRIAM BONDS US Corporate.

Al 31 dicembre 2024, non è stato applicato alcuno swing

Il fattore di swing (oscillazione) è l'importo di cui il NAV oscilla quando il processo di swing pricing viene attivato dopo che le sottoscrizioni o i rimborsi netti superano la soglia di oscillazione.

I fattori da considerare per determinare il fattore di swing sono i seguenti:

Per il metodo ad alto rendimento:

- Bid-ask spread

Per il metodo a reddito fisso:

- Swing Pricing Policy
- collegato al Bid/Ask spread

Comparto	Percentuale massima del fattore swing applicata ai flussi in entrata (%)	Percentuale massima del fattore swing applicata ai flussi in uscita (%)
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	0.40	0.40
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	0.41	0.41
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	0.39	0.39
CANDRIAM BONDS Global High Yield	0.43	0.43



## Altre note ai rendiconti finanziari

### Nota 11 - Liquidità presso la banca e l'intermediario

Le disponibilità liquide depositate presso le banche e i broker, riportate nel rendiconto del patrimonio netto, comprendono i conti di tesoreria e la liquidità depositata in conti di intermediazione su CFD con BNP Paribas e su contratti future con J.P. Morgan SE.

La parte relativa ai conti in contanti presso l'intermediario in Contanti presso la banca inclusa nel prospetto delle attività nette al 31 dicembre 2024 è la seguente:

Comparto	Valuta	Liquidità presso l'intermediario
CANDRIAM BONDS Capital Securities	EUR	332,793
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	EUR	458,806
CANDRIAM BONDS Emerging Markets	USD	803,063
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Corporate	USD	14,219
CANDRIAM BONDS Euro	EUR	590,681
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR	1,557,633
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR	1,350,571
CANDRIAM BONDS Euro Government	EUR	833,607
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	EUR	579,687
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR	503,174
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR	100,726
CANDRIAM BONDS International	EUR	1,036,194
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	1,538,055
CANDRIAM BONDS US Corporate (si veda la Nota 1)	USD	81,499

### Nota 12 - Garanzia

Per quanto riguarda gli strumenti derivati OTC, il cash collateral è stato ricevuto da 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, J.P. Morgan SE, Morgan Stanley and Co Int - UK - SB, Natixis S.A., Nomura Financial Products Europe GMBH - DE - LC, Société Générale SA e UBS Europe SE, per un importo di:

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

### Nota 13 - Variazioni nella composizione del portafoglio

L'elenco di acquisti e vendite di titoli che costituiscono il portafoglio titoli è gratuitamente a disposizione dell'investitore presso la sede della SICAV.

### Nota 14 - Eventi successivi

Non vi sono eventi successivi.



## Informazioni aggiuntive non certificate

### Esposizione complessiva al rischio

#### Gestione del rischio – calcolo del rischio aggregato

Per tutti i comparti, eccetto CANDRIAM BONDS Capital Securities, CANDRIAM BONDS Credit Alpha, CANDRIAM BONDS Credit Opportunities, CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies, CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return (si veda la Nota 1), CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration e CANDRIAM BONDS Total Return, la SICAV adotta l'approccio dell'impegno, conformemente alla circolare 11/512 della CSSF.

Il metodo utilizzato per determinare il rischio aggregato dei comparti sotto elencati è quello del VaR (Value at Risk) relativo:

- CANDRIAM BONDS Capital Securities: il benchmark per il VaR relativo è un indicatore misto composto dall'ICE BofA Contingent Capital Index Hedged EUR (Total Return) (30 %) e dall'ICE BofA Euro Financial Subordinated & Lower Tier-2 Index (Total Return) (70 %). A titolo indicativo, la leva di questo comparto è un massimo del 350% del patrimonio netto. Il comparto potrebbe, tuttavia, essere esposto temporaneamente ad una leva maggiore.
- CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies: l'indice J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified (Total Return) è utilizzato come benchmark per il VaR relativo. A titolo indicativo, l'effetto leva di questo comparto dovrebbe variare tra il 50% e il 150% del patrimonio netto.
- CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration: l'indice Bloomberg Barclays World Govt Inflation-Linked 1-5Yrs Index Hedged EUR è utilizzato come benchmark per il VaR relativo. A titolo indicativo, la leva di questo comparto è un massimo del 350% del patrimonio netto. Il comparto potrebbe, tuttavia, essere esposto temporaneamente ad una leva maggiore.

L'OICVM adotta l'approccio del "Value at Risk" (VaR) assoluto, un metodo storico per il calcolo del rischio aggregato dei comparti CANDRIAM BONDS Convertible Opportunities, CANDRIAM BONDS Credit Opportunities, CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return (si veda la Nota 1) e CANDRIAM BONDS Total Return.

Questo approccio misura la massima perdita potenziale per una data soglia di fiducia (probabilità) in un periodo di tempo specifico in condizioni di mercato normali. I calcoli sono effettuati in base ai seguenti parametri: intervallo di confidenza del 99%, periodo di detenzione di un giorno (convertito in un periodo di detenzione di 20 giorni) e dati storici su tre anni.

L'esposizione globale viene calcolata secondo l'approccio VaR relativo.

I risultati del calcolo del VaR relativo per l'esercizio dal 1° gennaio al 31 dicembre 2024 sono:

Comparti	Value at risk 99% (20 giorni)		
	Var Min (in %)	Var Max (in %)	Var medio (in %)
CANDRIAM BONDS Capital Securities	107.93	165.44	130.67
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	0.60	1.66	0.95
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	0.81	1.84	1.31
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	105.19	130.87	112.96
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return (si veda la Nota 1)	0.00	4.09	3.31
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	98.90	132.64	107.63
CANDRIAM BONDS Total Return	1.16	3.11	2.16

La leva finanziaria prevista per questo comparto sarà un massimo del 450%. Questa leva viene calcolata per ogni prodotto derivato in base al metodo degli impegni e viene aggiunta al portafoglio titoli del comparto. Il comparto potrebbe ciononostante essere esposto temporaneamente ad una leva maggiore.

I livelli di leva per l'anno dal 1° gennaio 2024 al 31 dicembre 2024 sono:

Comparti	Effetto leva medio (in %)
CANDRIAM BONDS Capital Securities	122.37
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	131.40
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	29.21
CANDRIAM BONDS Emerging Debt Local Currencies	56.99
CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return (si veda la Nota 1)	35.15
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	123.86
CANDRIAM BONDS Total Return	290.83

#### Impegno e processo di voto; uso del diritto di voto

La Società di Gestione non esercita i propri diritti di voto per i fondi considerati.

Per tutte le questioni di impegno, facciamo riferimento alla politica di impegno e alle relazioni associate, tutte disponibili sul sito Web di Candriam <https://www.candriam.com/en/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>.



## Informazioni aggiuntive non certificate

### Informazioni relative alla politica di remunerazione

La Direttiva Europea 2014/91/UE recante modifica della direttiva 2009/65/CE in materia di organismo di investimento collettivo in valori mobiliari, che è applicabile alla SICAV, è entrata in vigore il 18 marzo 2016. Tale direttiva è stata recepita nella legislazione nazionale attraverso la legge lussemburghese del 10 maggio 2016, con l'implementazione della Direttiva Europea 2014/91/UE. A seguito di queste nuove norme, la SICAV è tenuta a pubblicare le informazioni relative alla remunerazione dei dipendenti identificati ai sensi della legge nella relazione annuale.

Candriam si avvale di una doppia licenza, ovvero può operare sia come società di gestione ai sensi del capitolo 15 della legge del 17 dicembre 2010 sugli organismi di investimento collettivo sia in qualità gestore di fondi investimento alternativi in conformità con la legge del 12 luglio 2013 relativa ai gestori di fondi di investimento alternativi. Le responsabilità di Candriam nel quadro di queste due leggi sono relativamente simili e Candriam ritiene che il suo personale venga remunerato allo stesso modo per le attività relative all'amministrazione di OICVM o dei fondi di investimento alternativi.

Candriam ha versato al proprio personale i seguenti importi per l'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2024:

- Importo lordo totale delle remunerazioni fisse corrisposte (esclusi pagamenti o benefici che possono essere considerati parte di una politica generale e non discrezionale e non aventi alcun effetto di incentivazione sulla gestione del rischio): EUR 17.350.856.
- Importo totale lordo delle remunerazione variabili versate: EUR 7.728.914.
- Numero di beneficiari: 144.

Importo complessivo delle remunerazioni ripartito tra i quadri superiori e i membri del personale della Società di Gestione le cui attività hanno un impatto significativo sul profilo di rischio del fondo. I sistemi di Candriam non consentono tale scomposizione per singolo fondo in gestione. Pertanto le cifre seguenti mostrano l'importo complessivo della compensazione a livello globale di Candriam.

- Importo complessivo delle remunerazioni dei quadri superiori: EUR 4.166.282.
- Importo complessivo delle remunerazioni dei membri del personale di Candriam le cui attività hanno un impatto significativo sul profilo di rischio dei fondi che gestisce (esclusi i quadri superiori): EUR 2.502.219.

Remunerazioni corrisposte da Candriam al personale della sua succursale belga (Candriam – Belgian Branch), agente in qualità di Società di Gestione, durante l'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2024:

- Importo lordo totale delle remunerazioni fisse corrisposte (esclusi pagamenti o benefici che possono essere considerati parte di una politica generale e non discrezionale e non aventi alcun effetto di incentivazione sulla gestione del rischio): EUR 25.405.396.
- Importo totale lordo delle remunerazione variabili versate: EUR 9.014.600.
- Numero di beneficiari: 235.

Importo complessivo delle remunerazioni ripartito tra i quadri superiori e i membri del personale della Società di Gestione le cui attività hanno un impatto significativo sul profilo di rischio del fondo. I sistemi della Società di gestione non consentono tale scomposizione per singolo fondo in gestione. Pertanto, le cifre seguenti mostrano l'importo complessivo delle remunerazioni a livello globale della Società di Gestione.

- Importo complessivo delle remunerazioni dei quadri superiori: EUR 5.578.123.
- Importo complessivo delle remunerazioni dei membri del personale della Società di Gestione le cui attività hanno un impatto significativo sul profilo di rischio dei fondi che gestisce (esclusi i quadri superiori): EUR 6.127.306.

Remunerazioni corrisposte da Candriam al personale della sua succursale francese (Candriam – Succursale française), agente in qualità di Società di Gestione, durante l'esercizio conclusosi il 31 dicembre 2024:

- Importo lordo totale delle remunerazioni fisse corrisposte (esclusi pagamenti o benefici che possono essere considerati parte di una politica generale e non discrezionale e non aventi alcun effetto di incentivazione sulla gestione del rischio): EUR 19.852.462.
- Importo totale lordo delle remunerazione variabili versate: EUR 7.150.350.
- Numero di beneficiari: 203.

Importo complessivo delle remunerazioni ripartito tra i quadri superiori e i membri del personale della Società di Gestione le cui attività hanno un impatto significativo sul profilo di rischio del fondo. I sistemi della Società di gestione non consentono tale scomposizione per singolo fondo in gestione. Pertanto, le cifre seguenti mostrano l'importo complessivo delle remunerazioni a livello globale della Società di Gestione.

- Importo complessivo delle remunerazioni dei quadri superiori: EUR 3.393.861.
- Importo complessivo delle remunerazioni dei membri del personale della Società di Gestione le cui attività hanno un impatto significativo sul profilo di rischio dei fondi che gestisce (esclusi i quadri superiori): EUR 4.350.853.

La politica di remunerazione è stata riesaminata l'ultima volta dal Remuneration Committee di Candriam il 2 febbraio 2024 ed è stata adottata dal Consiglio di Amministrazione di Candriam.



## Informazioni aggiuntive non certificate

### Trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo e che modifica il regolamento (UE) N°648/2012

#### a) Dati globali

Relativamente alle operazioni di prestito titoli e ai total return swap, il valore di mercato totale dei titoli in prestito al 31 dicembre 2024 è il seguente

- Prestito di titoli**

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

- Total return swap**

Comparto	Valuta	Valore di mercato (in termini assoluti)	% valore patrimoniale netto totale	Valore patrimoniale netto % nominale
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	EUR	1,496,040	0.05	5.59
CANDRIAM BONDS Global High Yield	EUR	299,456	0.02	2.92
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	405,051	0.11	13.05

- Accordi di riacquisto inverso**

Comparto	Valuta	Valore di mercato (in termini assoluti)	% valore patrimoniale netto totale
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	EUR	60,024,636	17.81
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	EUR	39,999,940	6.10

#### b) Dati relativi alla concentrazione

- Prestito di titoli**

Le 10 maggiori controparti in tutte le operazioni di prestito titoli al 31 dicembre 2024 sono le seguenti:

##### CANDRIAM BONDS Capital Securities

Controparte	Volumi lordi per operazioni aperte in EUR
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE EQ	1,704,460
BNP SA	1,418,789
MORGAN STANLEY EUROPE SE BONDS	1,295,622
MLI BONDS	403,544

##### CANDRIAM BONDS Convertible Defensive

Controparte	Volumi lordi per operazioni aperte in EUR
BANK OF NOVA SCOTIA	6,192,108
JEFFERIES FI CBAL	4,452,316
UBS EQUITIES	1,420,265
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE EQ	931,430
CACIB	440,279



Informazioni aggiuntive non certificate

Trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e di riutilizzo, che modifica il Regolamento (SFTR) (UE) N°648/2012 (continua)

**CANDRIAM BONDS Euro**

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

**CANDRIAM BONDS Euro Corporate**

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

**CANDRIAM BONDS Euro Diversified**

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

**CANDRIAM BONDS Euro Government**

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

**CANDRIAM BONDS Euro Long Term**

Controparte	Volumi lordi per operazioni aperte in EUR
SOCIETE GENERALE EQUITIES	10,084,519
BP2STERM	3,490,074
BNP SA	3,402,841
MLI BONDS	1,790,986
MORGAN STANLEY EUROPE SE BONDS	1,063,124
SOCIETE GENERALE FI	1,010,069
BOFA SECURITIES EUROPE FI	982,488
NOMURA PLC	619,014

**CANDRIAM BONDS Euro Short Term**

Controparte	Volumi lordi per operazioni aperte in EUR
UBS FI	5,026,241
BNP SA	3,417,837
MLI BONDS	1,583,347
BANK OF NOVA SCOTIA	959,390
BANCO SANTANDER	941,293
MIZUHO INTERNATIONAL PLC	856,616
CACIB	507,928
MORGAN STANLEY EUROPE SE BONDS	195,857



Informazioni aggiuntive non certificate

Trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e di riutilizzo, che modifica il Regolamento (SFTR) (UE) N°648/2012 (continua)

**CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes**

Controparte	Volumi lordi per operazioni aperte in EUR
BNP SA	2,491,317
MORGAN STANLEY EUROPE SE BONDS	772,962
JEFFERIES FI CBAL	503,314
MLI BONDS	496,127

**CANDRIAM BONDS Global Government**

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

**CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration**

Controparte	Volumi lordi per operazioni aperte in EUR
BP2S	2,196,709
BANCO SANTANDER	615,767

**CANDRIAM BONDS International**

Controparte	Volumi lordi per operazioni aperte in EUR
BNP SA	1,709,946
MLI BONDS	1,626,212
BP2S	766,881
SOCIETE GENERALE EQUITIES	455,543
BANCO SANTANDER	268,877
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE EQ	227,942
MORGAN STANLEY EUROPE SE BONDS	1,704

**CANDRIAM BONDS Total Return**

Controparte	Volumi lordi per operazioni aperte in EUR
BP2S	66,971,014
SOCIETE GENERALE EQUITIES	18,084,661
BP2STERM	7,750,569
BNP SA	5,281,148
MLI BONDS	2,014,302
BANCO SANTANDER	395,526
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE EQ	98,882

I 10 maggiori emittenti di garanzie ricevute da attività di prestito titoli al 31 dicembre 2024 sono i seguenti:

**CANDRIAM BONDS Capital Securities**

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



Informazioni aggiuntive non certificate

Trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e di riutilizzo, che modifica il Regolamento (SFTR) (UE) N°648/2012 (continua)

**CANDRIAM BONDS Convertible Defensive**

Emittente di garanzie	Volumi lordi per operazioni aperte in EUR
AUST GO 4.85 03-26	3,386,123
PEAR FU 3.75 06-30	2,135,522
AUST GO 0.5 04-27	659,647
AUST GO 0.75 10-26	636,749
ROLLS-ROYCE HOLD	619,210
BALFOUR BEATTY	619,209
TATE LYLE	619,204
EXPERIAN PLC	619,189
APPLE INC	619,075
TRUSTPILOT GROUP	577,229

**CANDRIAM BONDS Euro**

Emittente di garanzie	Volumi lordi per operazioni aperte in EUR
FRAN GO 2.75 10-27	9,211,102
UNIT KI 1.0 01-32	2,932,141
ITAL BU 3.1 08-26	2,607,442
ITAL BU 1.6 06-30	2,527,565
SPAI GO 3.45 07-43	2,212,301
UNIT KI 3.75 01-38	1,646,004
FREEPORT-MCMORAN	1,531,792
NEUROCRINE BIOSC	1,433,073
GUIDEWIRE SOFTWA	1,432,999
UNIT KI 4.125 07-29	1,225,069

**CANDRIAM BONDS Euro Corporate**

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

**CANDRIAM BONDS Euro Diversified**

Emittente di garanzie	Volumi lordi per operazioni aperte in EUR
FRAN GO 2.75 10-27	18,545,319
FRAN GO 0.1 07-38	4,758,988
AMGEN INC	3,054,793
MICROSOFT CORP	3,054,747
BIOGEN INC	3,054,744
NVIDIA CORP	3,054,713
META PLATFORMS-A	3,054,696
TRANE TECHNOLOGI	3,054,610
SHERWIN-WILLIAMS	3,054,585
ASML HOLDING-NY	3,054,526

**CANDRIAM BONDS Euro Government**

Emittente di garanzie	Volumi lordi per operazioni aperte in EUR
FRAN GO 2.75 10-27	22,971,061
SIEMENS ENERGY A	17,700,680
ITAL BU 3.5 02-31	16,249,253
SPAI GO 2.8 05-26	12,287,177
SPAI GO 0.7 04-32	9,380,163
ITAL BU 1.6 06-30	9,357,937
NVIDIA CORP	8,886,994
ITAL BU 3.1 08-26	8,104,322
META PLATFORMS-A	7,702,563
MICROSOFT CORP	7,702,502



Informazioni aggiuntive non certificate

Trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e di riutilizzo, che modifica il Regolamento (SFTR) (UE) N°648/2012 (continua)

**CANDRIAM BONDS Euro Long Term**

Emittente di garanzie	Volumi lordi per operazioni aperte in EUR
FRAN GO 2.75 10-27	2,183,256
FRAN GO 0.1 07-38	1,306,424
TRANE TECHNOLOGI	1,008,429
BIOGEN INC	1,008,420
AMGEN INC	1,008,367
NVIDIA CORP	1,008,366
SHERWIN-WILLIAMS	1,008,241
SYNOPSYS INC	1,008,127
MICROSOFT CORP	1,008,082
META PLATFORMS-A	1,008,023

**CANDRIAM BONDS Euro Short Term**

Emittente di garanzie	Volumi lordi per operazioni aperte in EUR
FRAN GO 2.75 10-27	1,412,850
PROV DE 0.25 06-31	740,017
AUST GO 4.15 03-37	717,856
SANOFI	578,610
REPU FE 2.5 08-54	487,107
DOF GROUP ASA	470,334
SOFTWAREONE HOLD	415,214
DNO ASA	366,475
GREENCORE GROUP	346,933
KINGSPAN GROUP	336,816

**CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes**

Emittente di garanzie	Volumi lordi per operazioni aperte in EUR
FRAN GO 2.75 10-27	2,499,420
UNIT ST 4.125 03-29	270,505
AFD 3.375 05-33	193,608
AUST GO 0.75 10-26	179,696
AUST GO 4.85 03-26	179,681
AUST GO 0.5 02-29	155,996
AUST GO 0.5 04-27	154,529
LUXE GR 3.25 03-43	151,102
CANA GO 1.5 12-44	121,465
UNIT ST 1.5 08-26	117,176

**CANDRIAM BONDS Global Government**

Emittente di garanzie	Volumi lordi per operazioni aperte in EUR
LVMH MOET HENNE	2,697,085
ESSILORLUXOTTICA	2,694,461
NXP SEMICONDUCTO	2,694,018
LEONARDO SPA	2,678,716
GUIDEWIRE SOFTWA	1,197,278
NEUROCRINE BIOSC	1,197,243
LIBERTY MEDIA CO	987,960
KONINKLIJKE AHOL	977,919
FREEPOR-MCMORAN	977,913
TOTALENERGIES SE	977,913

**CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration**

Emittente di garanzie	Volumi lordi per operazioni aperte in EUR
CONS EDISON INC	422,164
SCHNEIDER ELECTR	240,755
PSP SWISS PR-REG	219,652
FLUGHAFEN ZU-REG	219,646
EURONEXT NV	219,632
GUIDEWIRE SOFTWA	219,604
BALOISE HOL-REG	219,596
WESTON (GEORGE)	219,582
AENA SME SA	219,573
NEUROCRINE BIOSC	219,570



Informazioni aggiuntive non certificate

Trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e di riutilizzo, che modifica il Regolamento (SFTR) (UE) N°648/2012 (continua)

**CANDRIAM BONDS International**

Emittente di garanzie	Volumi lordi per operazioni aperte in EUR
FRAN GO 2.75 10-27	1,138,374
LUXE GR 2.875 03-34	913,291
UNIT ST 4.5 04-27	412,188
UNIT ST 0.625 07-26	302,251
PROV DE 0.25 06-31	211,798
AUST GO 4.15 03-37	206,071
CONS EDISON INC	184,423
BUND 2.5 10-29	176,734
AFRI DEVE ZCP 02-32	91,136
SCHNEIDER ELECTR	89,888

**CANDRIAM BONDS Total Return**

Emittente di garanzie	Volumi lordi per operazioni aperte in EUR
IBERDROLA SA	9,509,589
KNIGHT-SWIFT TRA	8,924,525
INDITEX	8,038,402
NEUROCRINE BIOSC	7,495,453
VIVENDI SE	6,420,009
FRAN GO 2.75 10-27	5,298,326
TELEFONICA	2,778,356
FORVIA	1,916,304
NKT A S	1,869,240
METRO INC CN	1,826,305

- Total return swap

Le 10 maggiori controparti tra tutte le attività Total return swap al 31 dicembre 2024 sono le seguenti:

**CANDRIAM BONDS Euro High Yield**

Controparte	Importo del collaterale in EUR
BARCLAYS BANK IRELAND PLC..	95,000,000
GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE	85,000,000

**CANDRIAM BONDS Global High Yield**

Controparte	Importo del collaterale in EUR
BARCLAYS BANK IRELAND PLC..	40,000,000

**CANDRIAM BONDS Total Return**

Controparte	Importo del collaterale in EUR
J.P. MORGAN SE	50,000,000

- Accordi di riacquisto inverso

Le 10 maggiori controparti tra tutti gli accordi di riacquisto inverso al 31 dicembre 2024 sono le seguenti:

**CANDRIAM BONDS Credit Alpha**

Controparte	Dati relativi alla concentrazione per le operazioni aperte in EUR
Caceis Bank, Lux. Branch	15,024,870
Natixis	44,999,766

**CANDRIAM BONDS Credit Opportunities**

Controparte	Dati relativi alla concentrazione per le operazioni aperte in EUR
Natixis	39,999,940

I 10 maggiori emittenti di collaterale ricevuto dagli accordi di riacquisto inverso al 31 dicembre 2024 sono i seguenti:



Informazioni aggiuntive non certificate

Trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e di riutilizzo, che modifica il Regolamento (SFTR) (UE) N°648/2012 (continua)

**CANDRIAM BONDS Credit Alpha**

Emittente di garanzie	Importo totale del collaterale in EUR
Belgio	19,999,594
Francia	25,000,172
Lussemburgo	15,024,870

Trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e di riutilizzo, che modifica il Regolamento (SFTR) (UE) N°648/2012 (continua)

**CANDRIAM BONDS Credit Opportunities**

Emittente di garanzie	Importo totale del collaterale in EUR
Francia	39,999,940

Non vi è riutilizzo di collaterale legato alle transazioni Total return swap.

**c) Custodia delle garanzie collaterali ricevute**

Ogni comparto ha CACEIS Bank, Luxembourg Branch come depositaria delle garanzie collaterali ricevute. Non è previsto il riutilizzo delle garanzie collaterali relative alle operazioni di prestito titoli.

- Prestito di titoli**

Comparti	Valuta	Contanti	Obbligazioni	Azioni	Totale Importo o del collaterale
CANDRIAM BONDS Capital Securities	EUR	0	4,719,273	199,996	4,919,269
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	EUR	0	8,072,258	6,196,188	14,268,446
CANDRIAM BONDS Euro	EUR	0	29,505,514	30,667,078	60,172,592
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR	0	26,444,441	2,974,434	29,418,876
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR	0	42,528,548	37,870,844	80,399,391
CANDRIAM BONDS Euro Government	EUR	0	98,526,777	182,834,563	281,361,339
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	EUR	0	8,842,706	13,716,803	22,559,509
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR	0	6,418,565	8,093,351	14,511,916
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	EUR	0	4,206,346	82,599	4,288,945
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR	0	3,525,616	38,556,366	42,081,982
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR	0	0	3,473,895	3,473,895
CANDRIAM BONDS International	EUR	0	3,532,026	1,833,274	5,365,300
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	0	7,388,604	99,106,513	106,495,117

- Total return swap e Accordo di riacquisto inverso**

CACEIS Bank, Luxembourg Branch, è l'unico Depositario delle transazioni Total return swap e di accordi di riacquisto inverso. Tutte le transazioni sono bilaterali.

I collaterali ricevuti in relazione ad accordi di riacquisto inverso non possono essere venduti, reinvestiti o impegnati.

**d) Dati aggregati delle transazioni**

Le scadenze delle garanzie collaterali relative a SFT sono le seguenti

- Prestito di titoli**

Comparti	Valuta	Da 1 a 3 mesi	Da 3 mesi a 1 anno	Oltre 1 anno	Scadenza aperta	Totale Importo o del collaterale
CANDRIAM BONDS Capital Securities	EUR	0	0	4,719,273	199,996	4,919,269
CANDRIAM BONDS Convertible Defensive	EUR	0	0	2,877,709	11,390,737	14,268,446
CANDRIAM BONDS Euro	EUR	0	0	18,615,792	41,556,800	60,172,592
CANDRIAM BONDS Euro Corporate	EUR	0	0	21,880,042	7,538,834	29,418,876
CANDRIAM BONDS Euro Diversified	EUR	0	0	28,444,233	51,955,159	80,399,391
CANDRIAM BONDS Euro Government	EUR	0	0	29,734,710	251,626,630	281,361,339
CANDRIAM BONDS Euro Long Term	EUR	0	0	6,945,559	15,613,950	22,559,509
CANDRIAM BONDS Euro Short Term	EUR	0	0	3,470,477	11,041,439	14,511,916
CANDRIAM BONDS Floating Rate Notes	EUR	0	0	3,692,440	596,505	4,288,945
CANDRIAM BONDS Global Government	EUR	0	0	845,619	41,236,363	42,081,982
CANDRIAM BONDS Global Inflation Short Duration	EUR	0	0	0	3,473,895	3,473,895
CANDRIAM BONDS International	EUR	0	0	2,938,548	2,426,752	5,365,300
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	0	0	7,388,604	99,106,513	106,495,117



## Informazioni aggiuntive non certificate

Trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e di riutilizzo, che modifica il Regolamento (SFTR) (UE) N°648/2012 (continua)

- **Total return swap**

Comparti	Valuta	Da 1 a 3 mesi	Da 3 mesi a 1 anno	Oltre 1 anno	Scadenza aperta	Totale Impor to del collaterale
CANDRIAM BONDS Euro High Yield	EUR	1,079,189	416,852	0	0	1,496,040
CANDRIAM BONDS Global High Yield	EUR	0	299,456	0	0	299,456
CANDRIAM BONDS Total Return	EUR	(405,051)	0	0	0	(405,051)

- **Accordi di riacquisto inverso**

Comparti	Valuta	Da 1 a 3 mesi	Da 3 mesi a 1 anno	Oltre 1 anno	Scadenza aperta	Totale Impor to del collaterale
CANDRIAM BONDS Credit Alpha	EUR	0	15,000,272	45,024,364	0	60,024,636
CANDRIAM BONDS Credit Opportunities	EUR	0	0	39,999,940	0	39,999,940

Ogni comparto ha CACEIS Bank, Luxembourg Branch come depositaria delle garanzie collaterali ricevute. Tutte le transazioni sono tripartite. Non è previsto il riutilizzo delle garanzie collaterali relative alle operazioni di prestito titoli.



## Informazioni aggiuntive non certificate

### **Regolamento relativo all'informativa sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari (SFDR)**

**CANDRIAM BONDS Credit Alpha, CANDRIAM BONDS Credit Opportunities, CANDRIAM BONDS Emerging Markets Total Return (si veda la Nota 1)**

Nell'ambito del regolamento SFDR, tutti i comparti della struttura sopra indicati sono soggetti all'articolo 6 del suddetto regolamento.

Non integrano sistematicamente le caratteristiche ESG nel quadro di gestione. Tuttavia, i rischi di sostenibilità sono presi in considerazione nelle decisioni di investimento da parte della politica di esclusione di Candriam che esclude talune attività controverse.

### **Tassonomia (Articolo 6)**

Gli investimenti sottostanti a questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri UE per le attività economiche sostenibili dal punto di vista ambientale. Di conseguenza, il comparto non dovrebbero pubblicare informazioni sull'allineamento alla Tassonomia.

## Caratteristiche ambientali e/o sociali

### Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● <input type="checkbox"/> SÌ	●● <input checked="" type="checkbox"/> NO
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 68.07% di investimenti sostenibili
<input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	<input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
<input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	<input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%	<input type="checkbox"/> con un obiettivo sociale
	<input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia



### In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto sono state realizzate come segue:

- evitando l'esposizione a società che presentano rischi strutturali significativi e gravi e che violano più gravemente i principi normativi, tenendo conto delle loro pratiche nelle questioni di carattere ambientale e sociali e della conformità alle norme quali il Patto globale delle Nazioni Unite (UNGC) e gli orientamenti OCSE per le imprese multinazionali;
- evitando esposizione alle società significativamente esposte ad attività controverse, come l'estrazione, il trasporto o la distribuzione di carbone termico, la produzione o la vendita di tabacco e la produzione o la vendita di armi controverse (mine anti-uomo, bombe a grappolo, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco e all'uranio impoverito);
- sostenendo la transizione energetica con un mix energetico che privilegia le rinnovabili ed evitando gli emittenti che sono altamente esposti alle fonti energetiche inquinanti come il carbone, le sabbie bituminose e gas/petrolio di scisto;
- integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento e investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

### Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Per la selezione degli investimenti sostenibili, il gestore del portafoglio ha preso in considerazione le valutazioni ESG degli emittenti prodotte dal team di analisti ESG di Candriam.

Per le società, queste valutazioni sono basate sull'analisi delle interazioni della società con i principali stakeholder e sull'analisi delle sue attività commerciali e del loro impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave della sostenibilità come il cambiamento

climatico e l'impoverimento delle risorse. Inoltre, l'analisi ESG di Candriam comprende filtri di esclusione basati sulla conformità alle norme internazionali e sul coinvolgimento in attività controverse.

L'analisi e ricerca ESG di Candriam di investimenti sostenibili valuta inoltre la conformità degli investimenti al principio secondo il quale non devono "arrecare danno" all'obiettivo di un investimento sostenibile e le pratiche di buona governance.

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (20% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Score ESG - Azienda - Superiore al benchmark	53.37	52.72	

### ● ... e rispetto ai periodi precedenti?

Nome KPI sostenibilità	Anno	Portafoglio	Indice di riferimento
Score ESG - Azienda - Superiore al benchmark	2023	54.18	53.53
Score ESG - Azienda - Superiore al benchmark	2022	53.06	52.61

L'allocazione delle attività del prodotto finanziario si è evoluta nel corso degli anni.

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti
	2024	2023	2022
#1 Allineati con caratteristiche A/S	97.14%	97.42%	97.31%
#2 Altro	2.86%	2.63%	5.15%
#1A Sostenibile	68.07%	77.05%	72.52%
#1B Altre caratteristiche A/S	29.07%	20.37%	24.79%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	38.00%	48.88%	40.26%
Sociali	30.07%	28.17%	32.25%

## Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sostenibili che il Comparto ha inteso realizzare per una quota del portafoglio erano volti a generare un impatto ambientale e sociale positivo a lungo termine.

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (20% minimo). Questo ha permesso al comparto di superare gli obiettivi stabiliti inizialmente.

In ogni caso, il comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

## In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Candriam garantisce che i suoi investimenti sostenibili non hanno causato un danno significativo a qualsiasi obiettivo d'investimento sostenibile di carattere ambientale e/o sociale mediante la sua ricerca e analisi ESG degli emittenti sovrani.

In base alle sue esclusive valutazioni e punteggi ESG, la metodologia ESG di Candriam definisce requisiti e soglie minime per identificare quegli emittenti che si qualificano come "investimento sostenibile" e, in particolare, non arrecano danno significativo a qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile ambientale e/o sociale.

In particolare, il principio di "non arrecare danno significativo", è stato valutato per le società tramite:

la considerazione dei "principali impatti negativi"

l'allineamento agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e del Global Compact delle Nazioni Unite per garantire le tutele minime sociali e ambientali.

Per maggiori dettagli, fare riferimento alla sezione che segue sulla considerazione dei principali effetti avversi sui fattori della sostenibilità.

## In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La considerazione degli impatti negativi è centrale per l'approccio agli investimenti sostenibili di Candriam. I principali impatti negativi sono presi in considerazione nell'intero processo di analisi e ricerca ESG e attraverso un'ampia gamma di metodi:

1. Valutazione ESG delle società: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta il principale impatto negativo sulla sostenibilità da due angolazioni distinte ma interconnesse:

- le attività economiche degli emittenti societari e come incidono, in termini positivi o negativi, sulle sfide chiave di sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse;
- le interazioni della società con i principali stakeholder.

2. Screening negativo delle società, che comprende un'esclusione su base normativa e un'esclusione delle società coinvolte in attività controverse.

3. Attività di coinvolgimento con società, attraverso attività di dialogo e di voto, che contribuiscono ad evitare o ridurre la portata degli impatti negativi. Il quadro dell'analisi ESG ed i suoi risultati alimentano il nostro processo di coinvolgimento, e viceversa.

L'integrazione dei principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità è stata basata sulla rilevanza o possibile rilevanza di ciascun indicatore per ogni settore specifico a cui la società appartiene. La rilevanza dipende da diversi fattori quali: il tipo di informazioni, la qualità e la portata dei dati, l'applicabilità, la pertinenza e la copertura geografica.

## Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio «non arrecare un danno significativo» si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.



## In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

A livello di Prodotto finanziario i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti: processo di voto, dialogo, esclusione e/o monitoraggio (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/it/private/sfdr/>)

## IMPEGNO

La nostra politica di impegno è disponibile sul sito di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

### DIALOGO con gli emittenti corporate

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti corporate. Le statistiche riportate di seguito fanno riferimento ad attività di coinvolgimento eseguite con questi emittenti societari.

Le questioni climatiche (da PAI1 a PAI6) sono ovviamente centrali negli scambi che Candriam ha intrattenuto con le aziende. Le priorità dell'impegno per il clima da parte delle società sono identificate prendendo in considerazione:

- società che presentano un debole profilo di transizione (modello del rischio di transizione proprietario) e/o emissioni di carbonio ancora elevate (Ambito 1-2) o con elevate emissioni di Ambito 3
- emittenti dei settori finanziari ancora ampiamente esposti ai combustibili fossili e con un ruolo primario nel finanziamento della transizione
- relativa esposizione dei portafogli gestiti agli emittenti sopra citati.

Candriam ha aderito nel novembre 2021 all'iniziativa Net Zero Asset Management <https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories>. Tramite l'impegno, l'obiettivo di Candriam è incoraggiare le società a comunicare pubblicamente la loro strategia di allineamento alla traiettoria 1.5D e a promuoverne l'allineamento. In particolare, chiediamo agli emittenti di spiegare in che modo la loro strategia e il loro piano di spesa in conto capitale vadano nel senso dell'impegno a favore della decarbonizzazione. Di norma, utilizziamo una combinazione di dialogo individuale e collaborativo.

7 emittenti del prodotto finanziario partecipano effettivamente agli obiettivi prioritari della campagna Net Zero Engagement di Candriam.

Inoltre, Candriam continua a sostenere attivamente CDP Climate [\[https://www.cdp.net/en\]](https://www.cdp.net/en), un'estesa indagine sulla trasparenza che alimenta i processi di investimento di Candriam: su 30 emittenti del prodotto finanziario selezionati, il 100% ha risposto correttamente all'ultima indagine. Le indagini debitamente compilate ci permettono di accedere a dati sulle emissioni di Ambito 1-2-3 aggiornati e più accurati.

Candriam ha anche partecipato attivamente a svariate iniziative di collaborazione come Climate Action 100+ o IIGCC & ShareAction Climate on Financials. Queste iniziative hanno coinvolto 8 emittenti del prodotto finanziario. Queste iniziative non solo contribuiscono ad aumentare il livello di trasparenza sulle emissioni di gas effetto serra e sulla relativa strategia ma anche a per acquisire una posizione di forza a favore del cambiamento strategico. I risultati di queste attività sono indicati in dettaglio nella relazione annuale di Candriam su impegno e processo di voto, disponibile sul sito web pubblico di Candriam (Pubblicazioni | Candriam) [\[https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle disuguaglianze osservata, sono anche stati contattati 8 emittenti presenti nel prodotto finanziario in relazione alla protezione dei diritti umani fondamentali a livello di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10, PAI11).

L'aspetto dell'inclusione non è da meno, con 11 emittenti del portafoglio coinvolti in modo più specifico in aspetti associati a PAI12 (Divario contributivo di genere non rettificato) o PAI13 (Diversità di genere nel consiglio di amministrazione).

Se i PAI citati in precedenza sono stati prevalenti nel considerare l'impegno profuso per questo prodotto finanziario nel 2024, anche altri PAI, come quelli associati alla biodiversità, possono essere stati presi in considerazione nelle conversazioni intrattenute da Candriam con gli emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

## ESCLUSIONI

### PAI10

In linea con il PAI10, l'analisi normativa di Candriam determina se un'azienda è conforme ai 10 principi del Patto globale delle Nazioni Unite per ciascuna delle principali categorie: Diritti Umani (DU), Diritto del lavoro (D-L), Ambiente (AMB) e Anticorruzione (AC). L'analisi di Candriam basata sulla normativa comprende diversi riferimenti internazionali, compresa la Dichiarazione dei diritti umani delle Nazioni Unite, le Convenzioni fondamentali dell'ILO, gli orientamenti OCSE per le società multinazionali, assicurando una copertura estesa di diritti umani, norme sul lavoro, corruzione e discriminazione.

La politica di esclusione "Livello 2A" di Candriam esclude le aziende che hanno commesso le violazioni da gravi a molto gravi dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Questo elenco è incentrato su una rigorosa interpretazione delle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo la valutazione degli analisti ESG di Candriam.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli esclusi in precedenza, per violazioni significative e ripetute delle norme sociali, umane, ambientali e anticorruzione definite dal Global Compact delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali.

### PAI14

Candriam è fortemente impegnata nell'escludere dai propri investimenti tutte le aziende direttamente coinvolte nello sviluppo, produzione, collaudo, manutenzione e vendita di armi controverse (mine antiuomo, bombe a grappolo, armi e corazze in uranio impoverito, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco). Candriam considera tali attività come dannose per i rischi sistemici e reputazionali attuali.

Nel periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza, per via del loro coinvolgimento in queste attività.

**MONITORAGGIO:** calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Prodotto finanziario. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Prodotto finanziario



Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
10 - Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multina	0.00%	96.69%	96.69%
14 - Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	0.00%	96.69%	96.69%



## Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
Bnp Par 4.625% Perp	Banche e altre istituti finanziari	3.96%	Francia
Bpce 1.5% 13-01-42	Banche e altre istituti finanziari	3.18%	Francia
Candriam Monetaire Sicav Z Eur Acc	Fondi di investimento	2.91%	Francia
Kbc Groupe 4.25% Perp	Banche e altre istituti finanziari	2.79%	Belgio
Belfius Sanv 3.625% Perp	Banche e altre istituti finanziari	2.68%	Belgio
Danske Bk 4.375% Perp	Banche e altre istituti finanziari	2.53%	Danimarca
Nn Group Nv 6.0% 03-11-43 Emtn	Assicurazioni	2.44%	Paesi Bassi
Bbva 6.125% Perp	Banche e altre istituti finanziari	2.36%	Spagna
Axa 3.25% 28-05-49 Emtn	Assicurazioni	2.29%	Francia
Sg 9.375% Perp	Banche e altre istituti finanziari	2.16%	Francia
Caixabank 5.25% Perp	Banche e altre istituti finanziari	2.07%	Spagna
Cooperatieve Rabobank Ua 3.25% Perp	Banche e altre istituti finanziari	2.07%	Paesi Bassi
Groupe Des Assurances Credit Mutuel 5.0% 30-10-44	Banche e altre istituti finanziari	1.96%	Francia
Natwest Group 5.763% 28-02-34	Banche e altre istituti finanziari	1.93%	Regno Unito
Sg 4.75% Perp	Banche e altre istituti finanziari	1.92%	Francia

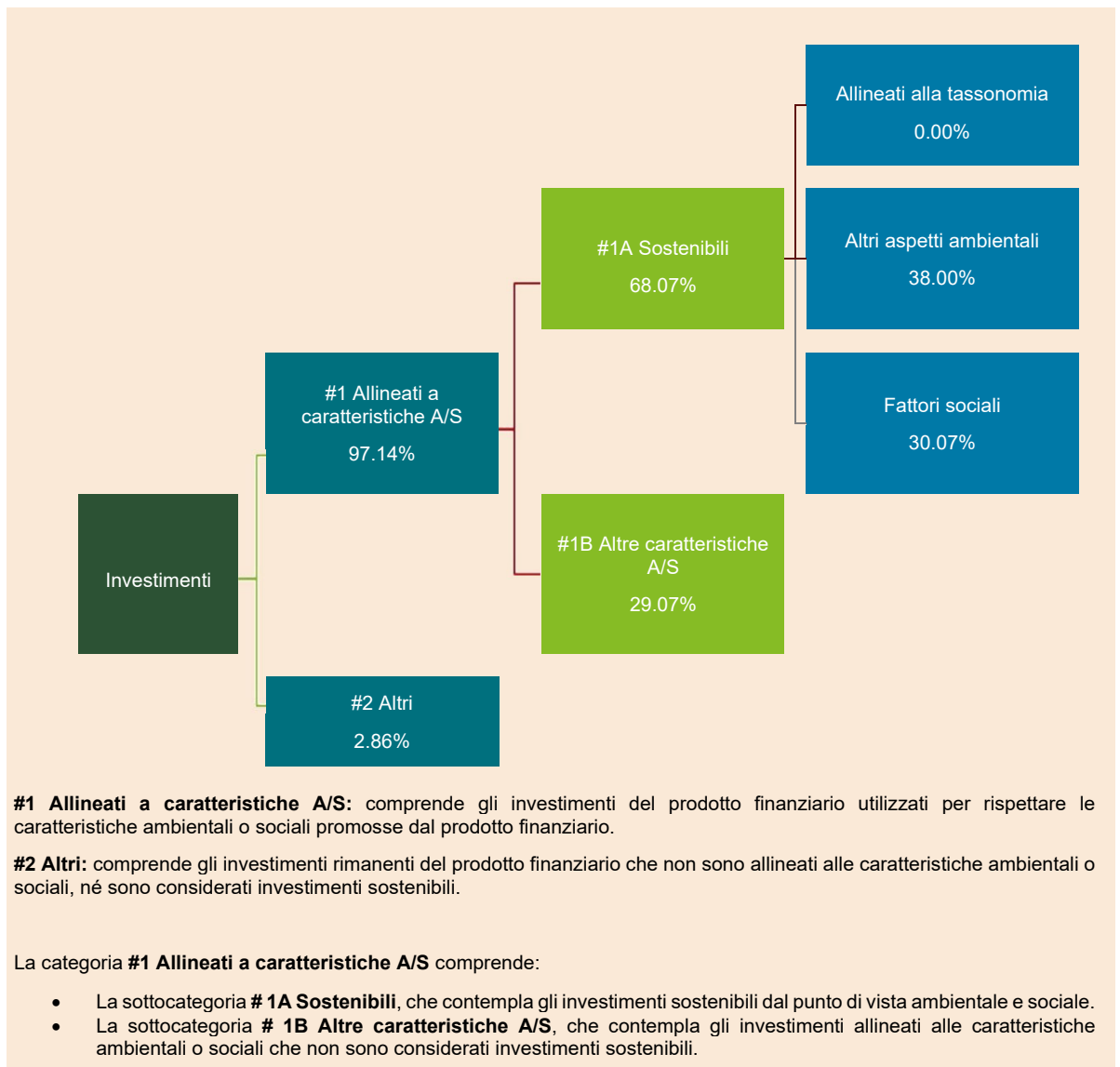
*Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.*



## Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

### Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Settore principale	% del patrimonio
Banche e altre istituti finanziari	81.23%
Assicurazioni	13.79%
Fondi di investimento	2.91%

*Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.*

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035.

Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.



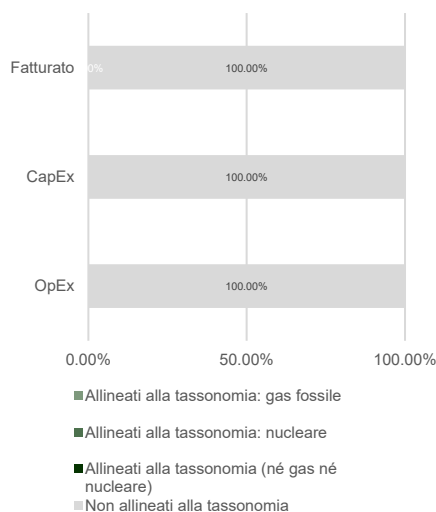
## In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

### Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?<sup>1</sup>

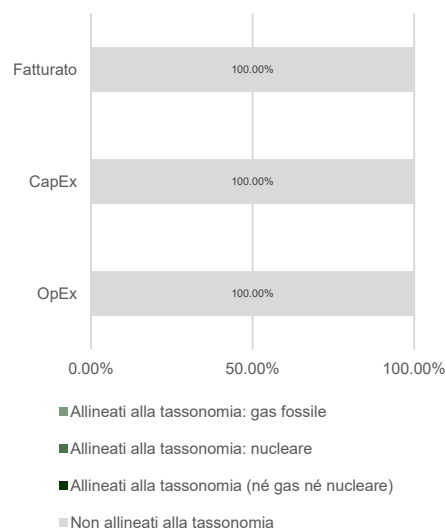
- Sì
- In gas fossile  In energia nucleare
- No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane\* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane\***



2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane\***



Questo grafico rappresenta il 100.00% degli investimenti totali.

\* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

<sup>1</sup> Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici («mitigazione dei cambiamenti climatici») e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

- **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**
- **Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Anno	% Tassonomia allineata UE
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

- **Qual è la ripartizione della proporzione degli investimenti per ciascuna delle categorie della Tassonomia UE alla quale hanno contribuito questi investimenti?**

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

- **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia dell'UE?**

- **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

- **Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del 2,86% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Liquidità: depositi su richiesta, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti e alle decisioni di esposizione al mercato del Comparto,
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) che rispettano come minimo i principi di buona governance;
- Derivati non a titolo singolo utilizzati secondo i termini previsti nella Scheda tecnica del Comparto.



- **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Il prodotto finanziario è volto a realizzare un punteggio ESG, sulla base della metodologia ESG proprietaria di Candriam, superiore al punteggio di riferimento.

Nel periodo, il prodotto finanziario ha fatto registrare un punteggio ESG di 53.37, superiore dell'1,25% rispetto al punteggio di riferimento.

Il prodotto finanziario ha raggiunto l'obiettivo privilegiando in modo selettivo gli emittenti con un profilo ESG migliore.



- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

## Caratteristiche ambientali e/o sociali

### Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

SÌ

- Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: \_\_\_%
- in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

- Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: \_\_\_%

NO

- Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 67.72% di investimenti sostenibili
- con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo sociale
- Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia



### In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto sono state realizzate come segue:

- evitando l'esposizione a società che presentano rischi strutturali significativi e gravi e che maggiormente violano i principi normativi, tenendo conto delle loro pratiche nelle questioni di carattere ambientale e sociali e della conformità alle norme quali il Patto globale delle Nazioni Unite (UNGC) e gli orientamenti OCSE per le imprese multinazionali;
- evitando esposizione alle società significativamente esposte ad attività controverse, come l'estrazione, il trasporto o la distribuzione di carbone termico, la produzione o la vendita di tabacco e la produzione o la vendita di armi controverse (mine anti-uomo, bombe a grappolo, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco e all'uranio impoverito);
- sostenendo la transizione energetica con un mix energetico che privilegia le rinnovabili ed evitando gli emittenti che sono altamente esposti alle fonti energetiche inquinanti come il carbone, le sabbie bituminose e gas/petrolio di scisto;
- realizzando un'impronta di carbonio inferiore a quella di una soglia assoluta;
- integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento ed investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

### Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Per la selezione degli investimenti sostenibili, il gestore del portafoglio ha preso in considerazione le valutazioni ESG degli emittenti prodotte dal team di analisti ESG di Candriam.

Per le società, queste valutazioni sono basate sull'analisi delle interazioni della società con i principali stakeholder e sull'analisi delle sue attività commerciali e del loro impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave della sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse. Inoltre, l'analisi ESG di Candriam comprende filtri di esclusione basati sulla conformità alle norme internazionali e sul coinvolgimento in attività controverse.

L'analisi e ricerca ESG di Candriam di investimenti sostenibili valuta inoltre la conformità degli investimenti al principio secondo il quale non devono "arrecare danno" all'obiettivo di un investimento sostenibile e le pratiche di buona governance.

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (20% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore alla soglia assoluta (attualmente 140)	115.56		

### ● ... e rispetto ai periodi precedenti?

Nome KPI sostenibilità	Anno	Portafoglio	Indice di riferimento
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore alla soglia assoluta (attualmente 140)	2023	100.71	
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore alla soglia assoluta (attualmente 140)	2022	89.44	-99,999.00

L'allocazione delle attività del prodotto finanziario si è evoluta nel corso degli anni.

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti
	2024	2023	2022
#1 Allineati con caratteristiche A/S	95.64%	96.22%	90.37%
#2 Altro	3.89%	3.78%	6.53%
#1A Sostenibile	67.72%	74.47%	65.44%
#1B Altre caratteristiche A/S	27.92%	21.75%	24.93%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	32.54%	29.26%	24.16%
Sociali	35.18%	45.21%	41.28%

## Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?

Gli investimenti sostenibili che il comparto ha inteso realizzare per una quota del portafoglio erano volti a contribuire alla riduzione delle emissioni di gas a effetto serra tramite le esclusioni e l'uso di indicatori climatici nell'analisi delle società, e a produrre un impatto ambientale e sociale positivo a lungo termine.

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (20% minimo). Questo ha permesso al comparto di superare gli obiettivi stabiliti inizialmente.

In ogni caso, il comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

## In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?

Candriam garantisce che i suoi investimenti sostenibili non hanno causato un danno significativo a qualsiasi obiettivo d'investimento sostenibile di carattere ambientale e/o sociale mediante la sua ricerca e analisi ESG degli emittenti sovrani.

In base alle sue esclusive valutazioni e punteggi ESG, la metodologia ESG di Candriam definisce requisiti e soglie minime per identificare quegli emittenti che si qualificano come "investimento sostenibile" e, in particolare, non arrecano danno significativo a qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile ambientale e/o sociale.

In particolare, il principio di "non arrecare danno significativo", è stato valutato per le società tramite:

la considerazione dei "principali impatti negativi"

l'allineamento agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e del Global Compact delle Nazioni Unite per garantire le tutele minime sociali e ambientali.

Per maggiori dettagli, fare riferimento alla sezione che segue sulla considerazione dei principali effetti avversi sui fattori della sostenibilità.

### In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

La considerazione degli impatti negativi è centrale per l'approccio agli investimenti sostenibili di Candriam. I principali impatti negativi sono presi in considerazione nell'intero processo di analisi e ricerca ESG e attraverso un'ampia gamma di metodi:

1. Valutazione ESG delle società: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta il principale impatto negativo sulla sostenibilità da due angolazioni distinte ma interconnesse:

- le attività economiche degli emittenti societari e come incidono, in termini positivi o negativi, sulle sfide chiave di sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse;
- le interazioni della società con i principali stakeholder.

2. Screening negativo delle società, che comprende un'esclusione su base normativa e un'esclusione delle società coinvolte in attività controverse.

3. Attività di coinvolgimento con società, attraverso attività di dialogo e di voto, che contribuiscono ad evitare o ridurre la portata degli impatti negativi. Il quadro dell'analisi ESG ed i suoi risultati alimentano il nostro processo di coinvolgimento, e viceversa.

L'integrazione dei principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità è stata basata sulla rilevanza o possibile rilevanza di ciascun indicatore per ogni settore specifico a cui la società appartiene. La rilevanza dipende da diversi fattori quali: il tipo di informazioni, la qualità e la portata dei dati, l'applicabilità, la pertinenza e la copertura geografica.

### Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio «non arrecare un danno significativo» si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.

## In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?



A livello di Prodotto finanziario i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti: processo di voto, dialogo, esclusione e/o monitoraggio (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/it/private/sfdr/>)

## IMPEGNO

La nostra politica di impegno è disponibile sul sito di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

### DIALOGO con gli emittenti corporate

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti corporate. Le statistiche riportate di seguito fanno riferimento ad attività di coinvolgimento eseguite con questi emittenti societari.

Le questioni climatiche (da PAI1 a PAI6) sono ovviamente centrali negli scambi che Candriam ha intrattenuto con le aziende. Le priorità dell'impegno per il clima da parte delle società sono identificate prendendo in considerazione:

- società che presentano un debole profilo di transizione (modello del rischio di transizione proprietario) e/o emissioni di carbonio ancora elevate (Ambito 1-2) o con elevate emissioni di Ambito 3
- emittenti dei settori finanziari ancora ampiamente esposti ai combustibili fossili e con un ruolo primario nel finanziamento della transizione
- relativa esposizione dei portafogli gestiti agli emittenti sopra citati.

Candriam ha aderito nel novembre 2021 all'iniziativa Net Zero Asset Management <https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories>. Tramite l'impegno, l'obiettivo di Candriam è incoraggiare le società a comunicare pubblicamente la loro strategia di allineamento alla traiettoria 1.5D e a promuoverne l'allineamento. In particolare, chiediamo agli emittenti di spiegare in che modo la loro strategia e il loro piano di spesa in conto capitale vadano nel senso dell'impegno a favore della decarbonizzazione. Di norma, utilizziamo una combinazione di dialogo individuale e collaborativo.

6 emittenti del prodotto finanziario partecipano effettivamente agli obiettivi prioritari della campagna Net Zero Engagement di Candriam.

Inoltre, Candriam continua a sostenere attivamente CDP Climate [\[https://www.cdp.net/en\]](https://www.cdp.net/en), un'estesa indagine sulla trasparenza che alimenta i processi di investimento di Candriam: su 41 emittenti del prodotto finanziario selezionati, il 93% ha risposto correttamente all'ultima indagine. Le indagini debitamente compilate ci permettono di accedere a dati sulle emissioni di Ambito 1-2-3 aggiornati e più accurati.

Candriam ha anche partecipato attivamente a svariate iniziative di collaborazione come Climate Action 100+ o IIGCC & ShareAction Climate on Financials. Queste iniziative hanno coinvolto 4 emittenti del prodotto finanziario. Queste iniziative non solo contribuiscono ad aumentare il livello di trasparenza sulle emissioni di gas effetto serra e sulla relativa strategia ma anche a per acquisire una posizione di forza a favore del cambiamento strategico. I risultati di queste attività sono indicati in dettaglio nella relazione annuale di Candriam su impegno e processo di voto, disponibile sul sito web pubblico di Candriam (Pubblicazioni | Candriam) [\[https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle disuguaglianze osservata, sono anche stati contattati 13 emittenti presenti nel prodotto finanziario in relazione alla protezione dei diritti umani fondamentali a livello di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10, PAI11).

L'aspetto dell'inclusione non è da meno, con 9 emittenti del portafoglio coinvolti in modo più specifico in aspetti associati a PAI12 (Divario contributivo di genere non rettificato) o PAI13 (Diversità di genere nel consiglio di amministrazione).

Se i PAI citati in precedenza sono stati prevalenti nel considerare l'impegno profuso per questo prodotto finanziario nel 2024, anche altri PAI, come quelli associati alla biodiversità, possono essere stati presi in considerazione nelle conversazioni intrattenute da Candriam con gli emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

## ESCLUSIONI

### PAI10

In linea con il PAI10, l'analisi normativa di Candriam determina se un'azienda è conforme ai 10 principi del Patto globale delle Nazioni Unite per ciascuna delle principali categorie: Diritti Umani (DU), Diritto del lavoro (D-L), Ambiente (AMB) e Anticorruzione (AC). L'analisi di Candriam basata sulla normativa comprende diversi riferimenti internazionali, compresa la Dichiarazione dei diritti umani delle Nazioni Unite, le Convenzioni fondamentali dell'ILO, gli orientamenti OCSE per le società multinazionali, assicurando una copertura estesa di diritti umani, norme sul lavoro, corruzione e discriminazione.

La politica di esclusione "Livello 2A" di Candriam esclude le aziende che hanno commesso le violazioni da gravi a molto gravi dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Questo elenco è incentrato su una rigorosa interpretazione delle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo la valutazione degli analisti ESG di Candriam.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli esclusi in precedenza, per violazioni significative e ripetute delle norme sociali, umane, ambientali e anticorruzione definite dal Global Compact delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali.

### PAI14

Candriam è fortemente impegnata nell'escludere dai propri investimenti tutte le aziende direttamente coinvolte nello sviluppo, produzione, collaudo, manutenzione e vendita di armi controverse (mine antiuomo, bombe a grappolo, armi e corazze in uranio impoverito, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco). Candriam considera tali attività come dannose per i rischi sistemici e reputazionali attuali.

Nel periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza, per via del loro coinvolgimento in queste attività.

**MONITORAGGIO:** calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Prodotto finanziario. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Prodotto finanziario



Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
2 - Impronta di carbonio	115.56	94.08%	94.54%
10 - Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multina	0.00%	97.76%	98.22%
14 - Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	0.00%	97.76%	98.22%



## Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
Alibaba Group Holding Cv 24-31 01/06s	Internet e servizi di Internet	3.52%	Cina
Wendel Cv 2.625 23-26 27/03a	Banche e altre istituti finanziari	3.45%	Francia
Stmicroelectronic Cv 0.0001 17-27 04/08s	Elettronica e semiconduttori	3.33%	Singapore
American Water Capital 3.625% 15-06-26	Energia e acqua	3.21%	Stati Uniti
Cellnex Telecom Sa Cv 0.75 20-31 20/11aa	Comunicazioni	3.21%	Spagna
Iberdrola Finanzas S 0.8 22-27 07/12s	Banche e altre istituti finanziari	3.10%	Spagna
Accor Sa Cv 0.7 20-27 07/12a	Industria alberghiera	3.02%	Francia
Criteria Caixaholding Sau Zcp 22-06-25	Banche e altre istituti finanziari	3.02%	Spagna
Southwest Airlines 1.25% 01-05-25	Trasporti	2.81%	Stati Uniti
Xiaomi Best Time Intl Zcp 17-12-27	Internet e servizi di Internet	2.58%	Hong Kong
Edenred Sa Cv 0.00 19-24 06/09u	Banche e altre istituti finanziari	2.51%	Francia
Jdcom 0.25% 01-06-29 Cv	Commercio al dettaglio e grande distribuzione	2.50%	Cina
Barclays Bk Zcp 24-01-25 Cv	Banche e altre istituti finanziari	2.41%	Regno Unito
Pirelli C Zcp 22-12-25 Cv	Chimica	2.41%	Italia
Veolia Environnement Cv 0.00 19-25 01/01u	Energia e acqua	2.36%	Francia

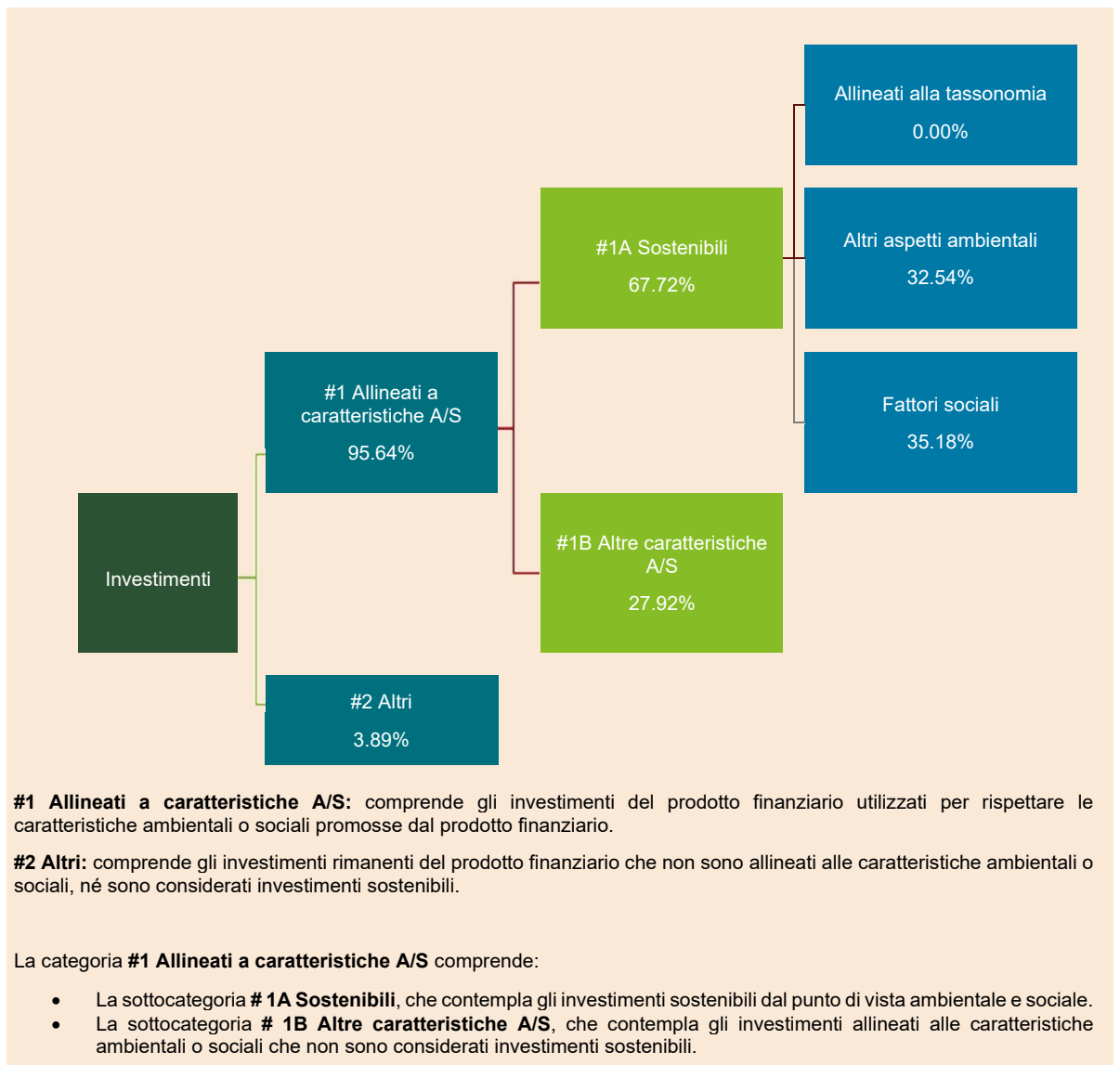
*Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.*



## Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

### Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Settore principale	% del patrimonio
Banche e altre istituti finanziari	30.32%
Internet e servizi di Internet	14.36%
Società immobiliari	9.23%
Energia e acqua	5.68%
Trasporti	5.02%
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	4.04%
Elettronica e semiconduttori	3.80%
Comunicazioni	3.21%
Istituzioni non classificabili	3.09%
Industria alberghiera	3.02%
Chimica	2.81%
Industria aeronautica e astronautica	2.00%
Tabacco e alcol	1.92%
Articoli per ufficio e computer	1.73%
Biotechologia	1.70%

*Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.*

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035.

Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.



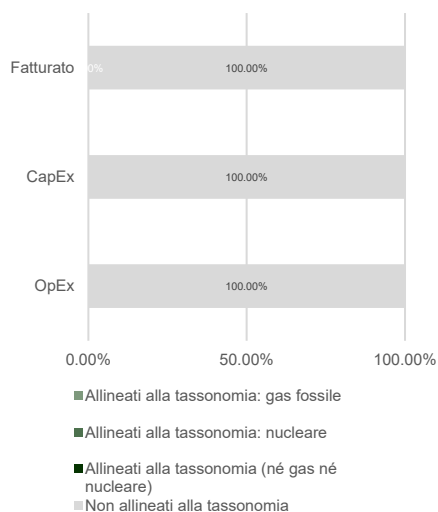
## In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

### Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?<sup>1</sup>

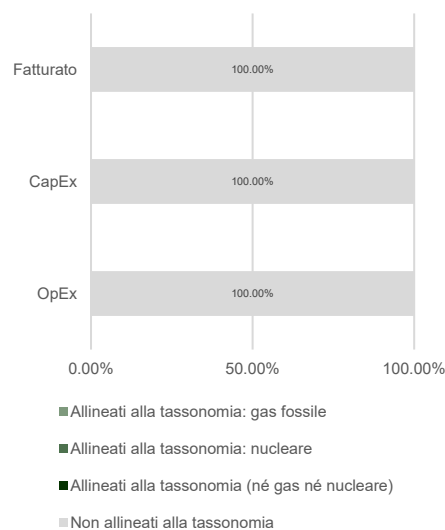
- Sì
- In gas fossile  In energia nucleare
- No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane\* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane\***



2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane\***



Questo grafico rappresenta il 100.00% degli investimenti totali.

\* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

<sup>1</sup> Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici («mitigazione dei cambiamenti climatici») e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

- **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**
- **Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Anno	% Tassonomia allineata UE
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

- **Qual è la ripartizione della proporzione degli investimenti per ciascuna delle categorie della Tassonomia UE alla quale hanno contribuito questi investimenti?**

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

- **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia dell'UE?**

- **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

- **Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del 3,89% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Liquidità: depositi su richiesta, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti e alle decisioni di esposizione al mercato del Comparto,
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) che rispettano come minimo i principi di buona governance;
- Derivati non a titolo singolo utilizzati secondo i termini previsti nella Scheda tecnica del Comparto.



- **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Il prodotto finanziario mira a conseguire un'impronta di carbonio che sia inferiore all'indice a 140 tonnellate per milione di euro investito.

Nel corso del periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha emesso 115,56 tonnellate di CO2 equivalente per milione di euro investito.

Il prodotto finanziario ha realizzato l'obiettivo che si era preposto favorendo gli emittenti con un'impronta di carbonio inferiore.



- **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

## Caratteristiche ambientali e/o sociali

### Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

**Sì**

- Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: \_\_\_%
- in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: \_\_\_%

**NO**

- Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 39.34% di investimenti sostenibili
- con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo sociale
- Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia



### In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto sono state realizzate come segue:

- evitando l'esposizione a società che presentano rischi significativi e gravi e che violano gravemente i principi normativi, tenendo conto delle pratiche nelle questioni di carattere ambientale e sociale e della conformità alle norme quali il Patto globale delle Nazioni Unite (UNGC) e gli orientamenti OCSE per le aziende multinazionali;
- evitando esposizione alle società significativamente esposte ad attività controverse, come l'estrazione, il trasporto o la distribuzione di carbone termico, la produzione o la vendita di tabacco e la produzione o la vendita di armi controverse (mine anti-uomo, bombe a grappolo, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco e all'uranio impoverito);
- raggiungendo un'impronta di carbonio inferiore a un indice assoluto;
- integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento ed investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

### Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Per la selezione degli investimenti sostenibili, il gestore del portafoglio ha preso in considerazione le valutazioni ESG degli emittenti prodotte dal team di analisti ESG di Candriam.

Per le società, queste valutazioni sono basate sull'analisi delle interazioni della società con i principali stakeholder e sull'analisi delle sue attività commerciali e del loro impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave della sostenibilità come il cambiamento

climatico e l'impoverimento delle risorse. Inoltre, l'analisi ESG di Candriam comprende filtri di esclusione basati sulla conformità alle norme internazionali e sul coinvolgimento in attività controverse.

L'analisi e ricerca ESG di Candriam di investimenti sostenibili valuta inoltre la conformità degli investimenti al principio secondo il quale non devono "arrecare danno" all'obiettivo di un investimento sostenibile e le pratiche di buona governance per le aziende.

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (10% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore alla soglia assoluta (attualmente 225)	127.40		X

### ● ... e rispetto ai periodi precedenti?

Il comparto è anche stato gestito in linea con i relativi indicatori di sostenibilità.

L'allocazione delle attività del prodotto finanziario si è evoluta nel corso degli anni.

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti
	2024	2023	2022
#1 Allineati con caratteristiche A/S	52.71%	0.00%	0.00%
#2 Altro	41.40%	0.00%	0.00%
#1A Sostenibile	39.34%	0.00%	0.00%
#1B Altre caratteristiche A/S	13.37%	0.00%	0.00%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	14.49%	0.00%	0.00%
Sociali	24.85%	0.00%	0.00%

## **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Gli investimenti sostenibili che il Comparto ha inteso realizzare per una quota del portafoglio erano volti a generare un impatto ambientale e sociale positivo a lungo termine.

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (10% minimo). Questo ha permesso al comparto di superare gli obiettivi stabiliti inizialmente.

In ogni caso, il comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

## **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Candriam garantisce che i suoi investimenti sostenibili non hanno causato un danno significativo a qualsiasi obiettivo d'investimento sostenibile di carattere ambientale e/o sociale mediante la sua ricerca e analisi ESG degli emittenti sovrani.

In base alle sue esclusive valutazioni e punteggi ESG, la metodologia ESG di Candriam definisce requisiti e soglie minime per identificare quegli emittenti che si qualificano come "investimento sostenibile" e, in particolare, non arrecano danno significativo a qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile ambientale e/o sociale.

In particolare, il principio di "non arrecare danno significativo", è stato valutato per le società tramite:

la considerazione dei "principali impatti negativi"

l'allineamento agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e del Global Compact delle Nazioni Unite per garantire le tutele minime sociali e ambientali.

Per maggiori dettagli, fare riferimento alla sezione che segue sulla considerazione dei principali effetti avversi sui fattori della sostenibilità.

## **In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

La considerazione degli impatti negativi è centrale per l'approccio agli investimenti sostenibili di Candriam. I principali impatti negativi sono presi in considerazione nell'intero processo di analisi e ricerca ESG e attraverso un'ampia gamma di metodi:

1. Valutazione ESG delle società: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta il principale impatto negativo sulla sostenibilità da due angolazioni distinte ma interconnesse:

- le attività economiche degli emittenti societari e come incidono, in termini positivi o negativi, sulle sfide chiave di sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse;
- le interazioni della società con i principali stakeholder.

2. Screening negativo delle società, che comprende un'esclusione su base normativa e un'esclusione delle società coinvolte in attività controverse.

3. Attività di coinvolgimento con società, attraverso attività di dialogo e di voto, che contribuiscono ad evitare o ridurre la portata degli impatti negativi. Il quadro dell'analisi ESG ed i suoi risultati alimentano il nostro processo di coinvolgimento, e viceversa.

L'integrazione dei principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità è stata basata sulla rilevanza o possibile rilevanza di ciascun indicatore per ogni settore specifico a cui la società appartiene. La rilevanza dipende da diversi fattori quali: il tipo di informazioni, la qualità e la portata dei dati, l'applicabilità, la pertinenza e la copertura geografica.

## **Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:**

Gli investimenti sostenibili del comparto sono stati conformi agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e con i Principi Guida delle Nazioni Unite su Imprese e Diritti Umani.

Sono soggetti a un'analisi delle attività controverse su base normativa che considera la conformità a norme internazionali di carattere sociale, umano, ambientale e anticorruzione, secondo quanto definito dal Patto globale delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali. L'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL) e la Carta internazionale dei diritti umani sono parte dei numerosi riferimenti internazionali integrati nel nostro modello ESG e di analisi normativa.

Questa analisi è volta ad escludere le società che hanno significativamente e ripetutamente violato uno qualsiasi di questi principi.

**I principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

*La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.*

Il principio «non arrecare un danno significativo» si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

*Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.*



## In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

A livello di Prodotto finanziario i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti: processo di voto, dialogo, esclusione e/o monitoraggio (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/it/private/sfdr/>)

### IMPEGNO

La nostra politica di impegno è disponibile sul sito di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

### DIALOGO con gli emittenti corporate

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti corporate. Le statistiche riportate di seguito fanno riferimento ad attività di coinvolgimento eseguite con questi emittenti societari.

Le questioni climatiche (da PAI1 a PAI6) sono ovviamente centrali negli scambi che Candriam ha intrattenuto con le aziende. Le priorità dell'impegno per il clima da parte delle società sono identificate prendendo in considerazione:

- società che presentano un debole profilo di transizione (modello del rischio di transizione proprietario) e/o emissioni di carbonio ancora elevate (Ambito 1-2) o con elevate emissioni di Ambito 3
- emittenti dei settori finanziari ancora ampiamente esposti ai combustibili fossili e con un ruolo primario nel finanziamento della transizione
- relativa esposizione dei portafogli gestiti agli emittenti sopra citati.

Candriam ha aderito nel novembre 2021 all'iniziativa Net Zero Asset Management <https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories>. Tramite l'impegno, l'obiettivo di Candriam è incoraggiare le società a comunicare pubblicamente la loro strategia di allineamento alla traiettoria 1.5D e a promuoverne l'allineamento. In particolare, chiediamo agli emittenti di spiegare in che modo la loro strategia e il loro piano di spesa in conto capitale vadano nel senso dell'impegno a favore della decarbonizzazione. Di norma, utilizziamo una combinazione di dialogo individuale e collaborativo.

2 emittenti del prodotto finanziario partecipano effettivamente agli obiettivi prioritari della campagna Net Zero Engagement di Candriam.

Inoltre, Candriam continua a sostenere attivamente CDP Climate [\[https://www.cdp.net/en\]](https://www.cdp.net/en), un'estesa indagine sulla trasparenza che alimenta i processi di investimento di Candriam: su 17 emittenti del prodotto finanziario selezionati, il 100% ha risposto correttamente all'ultima indagine. Le indagini debitamente compilate ci permettono di accedere a dati sulle emissioni di Ambito 1-2-3 aggiornati e più accurati.

Candriam ha anche partecipato attivamente a svariate iniziative di collaborazione come Climate Action 100+ o IIGCC & ShareAction Climate on Financials. Queste iniziative hanno coinvolto 1 emittenti del prodotto finanziario. Queste iniziative non solo contribuiscono ad aumentare il livello di trasparenza sulle emissioni di gas effetto serra e sulla relativa strategia ma anche a per acquisire una posizione di forza a favore del cambiamento strategico. I risultati di queste attività sono indicati in dettaglio nella relazione annuale di Candriam su impegno e processo di voto, disponibile sul sito web pubblico di Candriam (Pubblicazioni | Candriam) [\[https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle disuguaglianze osservata, sono anche stati contattati 5 emittenti presenti nel prodotto finanziario in relazione alla protezione dei diritti umani fondamentali a livello di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10, PAI11).

L'aspetto dell'inclusione non è da meno, con 2 emittenti del portafoglio coinvolti in modo più specifico in aspetti associati a PAI12 (Divario contributivo di genere non rettificato) o PAI13 (Diversità di genere nel consiglio di amministrazione).

Se i PAI citati in precedenza sono stati prevalenti nel considerare l'impegno profuso per questo prodotto finanziario nel 2024, anche altri PAI, come quelli associati alla biodiversità, possono essere stati presi in considerazione nelle conversazioni intrattenute da Candriam con gli emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

### ESCLUSIONI

#### PAI10

In linea con il PAI10, l'analisi normativa di Candriam determina se un'azienda è conforme ai 10 principi del Patto globale delle Nazioni Unite per ciascuna delle principali categorie: Diritti Umani (DU), Diritto del lavoro (D-L), Ambiente (AMB) e Anticorruzione (AC). L'analisi di Candriam basata sulle normative comprende diversi riferimenti internazionali, compresa la Dichiarazione dei diritti umani delle Nazioni Unite, le Convenzioni fondamentali dell'OIL (Organizzazione internazionale del lavoro), gli orientamenti OCSE per le società multinazionali, assicurando una copertura estesa di diritti umani, norme sul lavoro, corruzione e discriminazione.

La politica di esclusione delle società di Candriam "Level 1" esclude le aziende che hanno commesso le violazioni più gravi dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Questo elenco è incentrato su una rigorosa interpretazione delle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo la valutazione degli analisti ESG di Candriam.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli esclusi in precedenza, per violazioni significative e ripetute delle norme sociali, umane, ambientali e anticorruzione definite dal Global Compact delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali.

#### PAI14

Candriam è fortemente impegnata nell'escludere dai propri investimenti tutte le aziende direttamente coinvolte nello sviluppo, produzione, collaudo, manutenzione e vendita di armi controverse (mine antiuomo, bombe a grappolo, armi e corazze in uranio impoverito, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco). Candriam considera tali attività come dannose per i rischi sistemici e reputazionali attuali.

Nel periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza, per via del loro coinvolgimento in queste attività.

**MONITORAGGIO:** calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Prodotto finanziario. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Prodotto finanziario

Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
2 - Impronta di carbonio	127.40	51.19%	59.67%
10 - Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multina	0.00%	56.70%	60.00%
14 - Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	0.00%	59.87%	59.87%



## Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
Candriam Monetaire Sicav Z Eur Acc	Fondi di investimento	9.73%	Francia
Candriam Monetaire Sicav V Eur Acc	Fondi di investimento	4.78%	Francia
Francia Government Bond Oat 6.0% 25-10-25	Obbligazioni di Stati, province e comuni	4.45%	Francia
Europaan Finl Stability Facil 3.0% 10-07-30	Altro	4.41%	Lussemburgo
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 3.6% 29-09-25	Obbligazioni di Stati, province e comuni	4.36%	Italia
Verisure Holding Ab 3.875 20-26 15/07s	Banche e altre istituti finanziari	3.96%	Svezia
Vodafone Group 6.25% 02-10-24	Comunicazioni	3.74%	Regno Unito
Silgan 3.25% 15-03-25	Industrie dell'imballaggio	3.73%	Stati Uniti
Francia Government Bond Oat 0.0% 25-11-30	Obbligazioni di Stati, province e comuni	3.35%	Francia

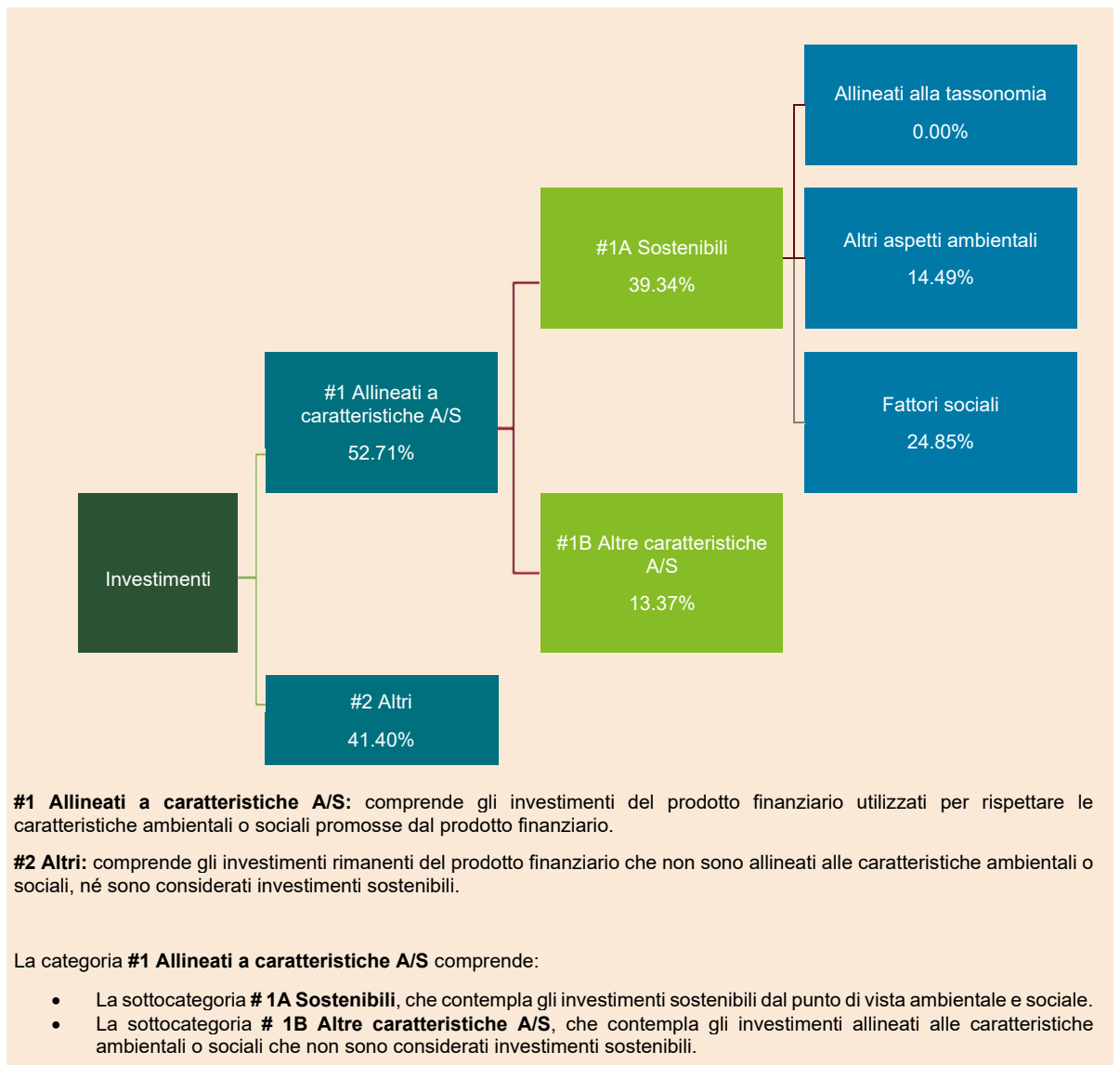
*Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.*



## Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

### ● Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Settore principale	% del patrimonio
Banche e altre istituti finanziari	30.70%
Obbligazioni di Stati, province e comuni	13.65%
Comunicazioni	8.49%
Supranational Organisations	7.62%
Industrie dell'imballaggio	7.35%
Fondi di investimento	6.43%
Altro	4.41%
Servizi diversi	2.87%
Industria alberghiera	2.69%
Compresi alimentari e anche commercio al dettaglio	2.61%
Internet e servizi di Internet	2.27%
Biotechnologia	2.22%
Salute	2.06%
Tabacco e alcol	1.95%
Materiale di costruzione	1.94%

*Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.*

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035.

Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.



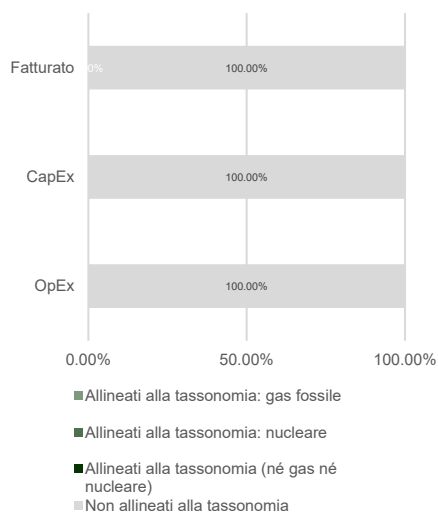
## In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

### Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?<sup>1</sup>

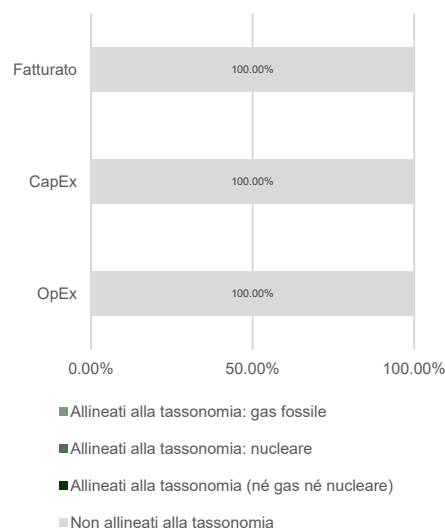
- Sì
- In gas fossile  In energia nucleare
- No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane\* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane\***



2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane\***



Questo grafico rappresenta il 100.00% degli investimenti totali.

\* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

<sup>1</sup> Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici («mitigazione dei cambiamenti climatici») e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

### ● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, né di attività di transizione e abilitanti, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.


### ● **Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Anno	% Tassonomia allineata UE
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

### ● **Qual è la ripartizione della proporzione degli investimenti per ciascuna delle categorie della Tassonomia UE alla quale hanno contribuito questi investimenti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale fornisce i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

Pertanto questa percentuale è considerata nulla.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

### **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia dell'UE?**

Il Comparto ha registrato una quota del 14,49% di investimenti in attività sostenibili sul piano ambientale non allineate con la tassonomia UE.

In effetti, ad oggi, solo due dei sei obiettivi sono stati implementati nel 2024 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

### **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Il Comparto ha registrato una quota del 24,85% di investimenti con un obiettivo sociale

### **Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del 41,4% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Liquidità: depositi su richiesta, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti e alle decisioni di esposizione al mercato del Comparto,
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) che rispettano come minimo i principi di buona governance;
- Derivati non a titolo singolo utilizzati secondo i termini previsti nella Scheda tecnica del Comparto.



### **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Il prodotto finanziario mira a conseguire un'impronta di carbonio che sia inferiore all'indice a 225 tonnellate per milione di euro investito.

Nel corso del periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha emesso 127,4 tonnellate di CO2 equivalente per milione di euro investito.

Il prodotto finanziario ha realizzato l'obiettivo che si era preposto favorendo gli emittenti con un'impronta di carbonio inferiore. Più dettagliatamente, il prodotto finanziario ha investito in 1 emittenti nel settore dei Servizi di pubblica utilità con impronta di carbonio in miglioramento, mentre ha disinvestito in 1 emittenti di Società attive nel settore petrolio e gas con impronta di carbonio in peggioramento.



### **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Nessun indice è stato designato come benchmark di riferimento al fine di ottenere le caratteristiche sociali o ambientali promosse dal Comparto

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le

caratteristiche  
ambientali o sociali  
che promuove.

## Caratteristiche ambientali e/o sociali

### Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

**Sì**

- Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: \_\_\_%
- in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

- Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: \_\_\_%

**NO**

- Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 64.41% di investimenti sostenibili
- con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo sociale
- Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia



### In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto sono state realizzate come segue:

- evitando l'esposizione a società che presentano rischi significativi e gravi e che violano gravemente i principi normativi, tenendo conto delle pratiche nelle questioni di carattere ambientale e sociale e della conformità alle norme quali il Patto globale delle Nazioni Unite (UNGC) e gli orientamenti OCSE per le aziende multinazionali;
- evitando esposizione alle società significativamente esposte ad attività controverse, come l'estrazione, il trasporto o la distribuzione di carbone termico, la produzione o la vendita di tabacco e la produzione o la vendita di armi controverse (mine anti-uomo, bombe a grappolo, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco e all'uranio impoverito);
- raggiungendo un'impronta di carbonio inferiore a un indice assoluto;
- integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento ed investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

### Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Per la selezione degli investimenti sostenibili, il gestore del portafoglio ha preso in considerazione le valutazioni ESG degli emittenti prodotte dal team di analisti ESG di Candriam.

Per le società, queste valutazioni sono basate sull'analisi delle interazioni della società con i principali stakeholder e sull'analisi delle sue attività commerciali e del loro impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave della sostenibilità come il cambiamento

climatico e l'impoverimento delle risorse. Inoltre, l'analisi ESG di Candriam comprende filtri di esclusione basati sulla conformità alle norme internazionali e sul coinvolgimento in attività controverse.

L'analisi e ricerca ESG di Candriam di investimenti sostenibili valuta inoltre la conformità degli investimenti al principio secondo il quale non devono "arrecare danno" all'obiettivo di un investimento sostenibile e le pratiche di buona governance per le aziende.

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (10% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore alla soglia assoluta (attualmente 225)	144.78		X

### ● ... e rispetto ai periodi precedenti?

Il comparto è anche stato gestito in linea con i relativi indicatori di sostenibilità.

L'allocazione delle attività del prodotto finanziario si è evoluta nel corso degli anni.

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti
	2024	2023	2022
#1 Allineati con caratteristiche A/S	83.99%	0.00%	0.00%
#2 Altro	15.85%	0.00%	0.00%
#1A Sostenibile	64.41%	0.00%	0.00%
#1B Altre caratteristiche A/S	19.58%	0.00%	0.00%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	31.04%	0.00%	0.00%
Sociali	33.36%	0.00%	0.00%

## **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Gli investimenti sostenibili che il Comparto ha inteso realizzare per una quota del portafoglio erano volti a generare un impatto ambientale e sociale positivo a lungo termine.

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (10% minimo). Questo ha permesso al comparto di superare gli obiettivi stabiliti inizialmente.

In ogni caso, il comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

## **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Candriam garantisce che i suoi investimenti sostenibili non hanno causato un danno significativo a qualsiasi obiettivo d'investimento sostenibile di carattere ambientale e/o sociale mediante la sua ricerca e analisi ESG degli emittenti sovrani.

In base alle sue esclusive valutazioni e punteggi ESG, la metodologia ESG di Candriam definisce requisiti e soglie minime per identificare quegli emittenti che si qualificano come "investimento sostenibile" e, in particolare, non arrecano danno significativo a qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile ambientale e/o sociale.

In particolare, il principio di "non arrecare danno significativo", è stato valutato per le società tramite:

la considerazione dei "principali impatti negativi"

l'allineamento agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e del Global Compact delle Nazioni Unite per garantire le tutele minime sociali e ambientali.

Per maggiori dettagli, fare riferimento alla sezione che segue sulla considerazione dei principali effetti avversi sui fattori della sostenibilità.

## **In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

La considerazione degli impatti negativi è centrale per l'approccio agli investimenti sostenibili di Candriam. I principali impatti negativi sono presi in considerazione nell'intero processo di analisi e ricerca ESG e attraverso un'ampia gamma di metodi:

1. Valutazione ESG delle società: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta il principale impatto negativo sulla sostenibilità da due angolazioni distinte ma interconnesse:

- le attività economiche degli emittenti societari e come incidono, in termini positivi o negativi, sulle sfide chiave di sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse;
- le interazioni della società con i principali stakeholder.

2. Screening negativo delle società, che comprende un'esclusione su base normativa e un'esclusione delle società coinvolte in attività controverse.

3. Attività di coinvolgimento con società, attraverso attività di dialogo e di voto, che contribuiscono ad evitare o ridurre la portata degli impatti negativi. Il quadro dell'analisi ESG ed i suoi risultati alimentano il nostro processo di coinvolgimento, e viceversa.

L'integrazione dei principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità è stata basata sulla rilevanza o possibile rilevanza di ciascun indicatore per ogni settore specifico a cui la società appartiene. La rilevanza dipende da diversi fattori quali: il tipo di informazioni, la qualità e la portata dei dati, l'applicabilità, la pertinenza e la copertura geografica.

## **Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:**

Gli investimenti sostenibili del comparto sono stati conformi agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e con i Principi Guida delle Nazioni Unite su Imprese e Diritti Umani.

Sono soggetti a un'analisi delle attività controverse su base normativa che considera la conformità a norme internazionali di carattere sociale, umano, ambientale e anticorruzione, secondo quanto definito dal Patto globale delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali. L'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL) e la Carta internazionale dei diritti umani sono parte dei numerosi riferimenti internazionali integrati nel nostro modello ESG e di analisi normativa.

Questa analisi è volta ad escludere le società che hanno significativamente e ripetutamente violato uno qualsiasi di questi principi.

**I principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

*La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.*

Il principio «non arrecare un danno significativo» si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

*Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.*



## In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

A livello di Prodotto finanziario i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti: processo di voto, dialogo, esclusione e/o monitoraggio (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/it/private/sfdr/>)

### IMPEGNO

La nostra politica di impegno è disponibile sul sito di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

### DIALOGO con gli emittenti corporate

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti corporate. Le statistiche riportate di seguito fanno riferimento ad attività di coinvolgimento eseguite con questi emittenti societari.

Le questioni climatiche (da PAI1 a PAI6) sono ovviamente centrali negli scambi che Candriam ha intrattenuto con le aziende. Le priorità dell'impegno per il clima da parte delle società sono identificate prendendo in considerazione:

- società che presentano un debole profilo di transizione (modello del rischio di transizione proprietario) e/o emissioni di carbonio ancora elevate (Ambito 1-2) o con elevate emissioni di Ambito 3
- emittenti dei settori finanziari ancora ampiamente esposti ai combustibili fossili e con un ruolo primario nel finanziamento della transizione
- relativa esposizione dei portafogli gestiti agli emittenti sopra citati.

Candriam ha aderito nel novembre 2021 all'iniziativa Net Zero Asset Management <https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories>. Tramite l'impegno, l'obiettivo di Candriam è incoraggiare le società a comunicare pubblicamente la loro strategia di allineamento alla traiettoria 1.5D e a promuoverne l'allineamento. In particolare, chiediamo agli emittenti di spiegare in che modo la loro strategia e il loro piano di spesa in conto capitale vadano nel senso dell'impegno a favore della decarbonizzazione. Di norma, utilizziamo una combinazione di dialogo individuale e collaborativo.

6 emittenti del prodotto finanziario partecipano effettivamente agli obiettivi prioritari della campagna Net Zero Engagement di Candriam.

Inoltre, Candriam continua a sostenere attivamente CDP Climate [\[https://www.cdp.net/en\]](https://www.cdp.net/en), un'estesa indagine sulla trasparenza che alimenta i processi di investimento di Candriam: su 24 emittenti del prodotto finanziario selezionati, il 92% ha risposto correttamente all'ultima indagine. Le indagini debitamente compilate ci permettono di accedere a dati sulle emissioni di Ambito 1-2-3 aggiornati e più accurati.

Candriam ha anche partecipato attivamente a svariate iniziative di collaborazione come Climate Action 100+ o IIGCC & ShareAction Climate on Financials. Queste iniziative hanno coinvolto 2 emittenti del prodotto finanziario. Queste iniziative non solo contribuiscono ad aumentare il livello di trasparenza sulle emissioni di gas effetto serra e sulla relativa strategia ma anche a per acquisire una posizione di forza a favore del cambiamento strategico. I risultati di queste attività sono indicati in dettaglio nella relazione annuale di Candriam su impegno e processo di voto, disponibile sul sito web pubblico di Candriam (Pubblicazioni | Candriam) [\[https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle disuguaglianze osservata, sono anche stati contattati 10 emittenti presenti nel prodotto finanziario in relazione alla protezione dei diritti umani fondamentali a livello di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10, PAI11).

L'aspetto dell'inclusione non è da meno, con 7 emittenti del portafoglio coinvolti in modo più specifico in aspetti associati a PAI12 (Divario contributivo di genere non rettificato) o PAI13 (Diversità di genere nel consiglio di amministrazione).

Se i PAI citati in precedenza sono stati prevalenti nel considerare l'impegno profuso per questo prodotto finanziario nel 2024, anche altri PAI, come quelli associati alla biodiversità, possono essere stati presi in considerazione nelle conversazioni intrattenute da Candriam con gli emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

### ESCLUSIONI

#### PAI10

In linea con il PAI10, l'analisi normativa di Candriam determina se un'azienda è conforme ai 10 principi del Patto globale delle Nazioni Unite per ciascuna delle principali categorie: Diritti Umani (DU), Diritto del lavoro (D-L), Ambiente (AMB) e Anticorruzione (AC). L'analisi di Candriam basata sulle normative comprende diversi riferimenti internazionali, compresa la Dichiarazione dei diritti umani delle Nazioni Unite, le Convenzioni fondamentali dell'OIL (Organizzazione internazionale del lavoro), gli orientamenti OCSE per le società multinazionali, assicurando una copertura estesa di diritti umani, norme sul lavoro, corruzione e discriminazione.

La politica di esclusione delle società di Candriam "Level 1" esclude le aziende che hanno commesso le violazioni più gravi dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Questo elenco è incentrato su una rigorosa interpretazione delle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo la valutazione degli analisti ESG di Candriam.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli esclusi in precedenza, per violazioni significative e ripetute delle norme sociali, umane, ambientali e anticorruzione definite dal Global Compact delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali.

#### PAI14

Candriam è fortemente impegnata nell'escludere dai propri investimenti tutte le aziende direttamente coinvolte nello sviluppo, produzione, collaudo, manutenzione e vendita di armi controverse (mine antiuomo, bombe a grappolo, armi e corazze in uranio impoverito, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco). Candriam considera tali attività come dannose per i rischi sistemici e reputazionali attuali.

Nel periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza, per via del loro coinvolgimento in queste attività.

**MONITORAGGIO:** calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Prodotto finanziario. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Prodotto finanziario

Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
2 - Impronta di carbonio	144.78	72.45%	84.02%
10 - Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multina	0.00%	83.98%	84.11%
14 - Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	0.00%	84.10%	84.10%



## Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
Candriam Monetaire Sicav Z Eur Acc	Fondi di investimento	8.18%	Francia
Candriam Monetaire Sicav V Eur Acc	Fondi di investimento	3.74%	Francia
Darling Global Finance Bv 3.625% 15-05-26	Banche e altre istituti finanziari	3.26%	Paesi Bassi
Lorca Telecom Bondco 4 20-27 30/09s	Comunicazioni	3.24%	Spagna
Aramark Intl Finance Sarl 3.125% 01-04-25	Banche e altre istituti finanziari	3.23%	Lussemburgo
James Hardie Intl Finance 3.625% 01-10-26	Banche e altre istituti finanziari	3.18%	Irlanda
Standard Industries 2.25% 21-11-26	Tessile e abbigliamento	3.18%	Stati Uniti
Novelis Sheet Ingot 3.375% 15-04-29	Beni strumentali diversi	3.08%	Germania
Francia Government Bond Oat 0.0% 25-11-30	Obbligazioni di Stati, province e comuni	3.05%	Francia
Francia Treasury Bill Btf Zcp 26-02-25	Obbligazioni di Stati, province e comuni	3.03%	Francia
Azelis Finance Nv 5.75% 15-03-28	Banche e altre istituti finanziari	2.97%	Belgio
Belron Uk Finance 4.625% 15-10-29	Servizi diversi	2.96%	Regno Unito
Enel Spa Fl.r 19-80 24/05a	Energia e acqua	2.96%	Italia
Nomad Foods Bond 2.5% 24-06-28	Banche e altre istituti finanziari	2.66%	Regno Unito

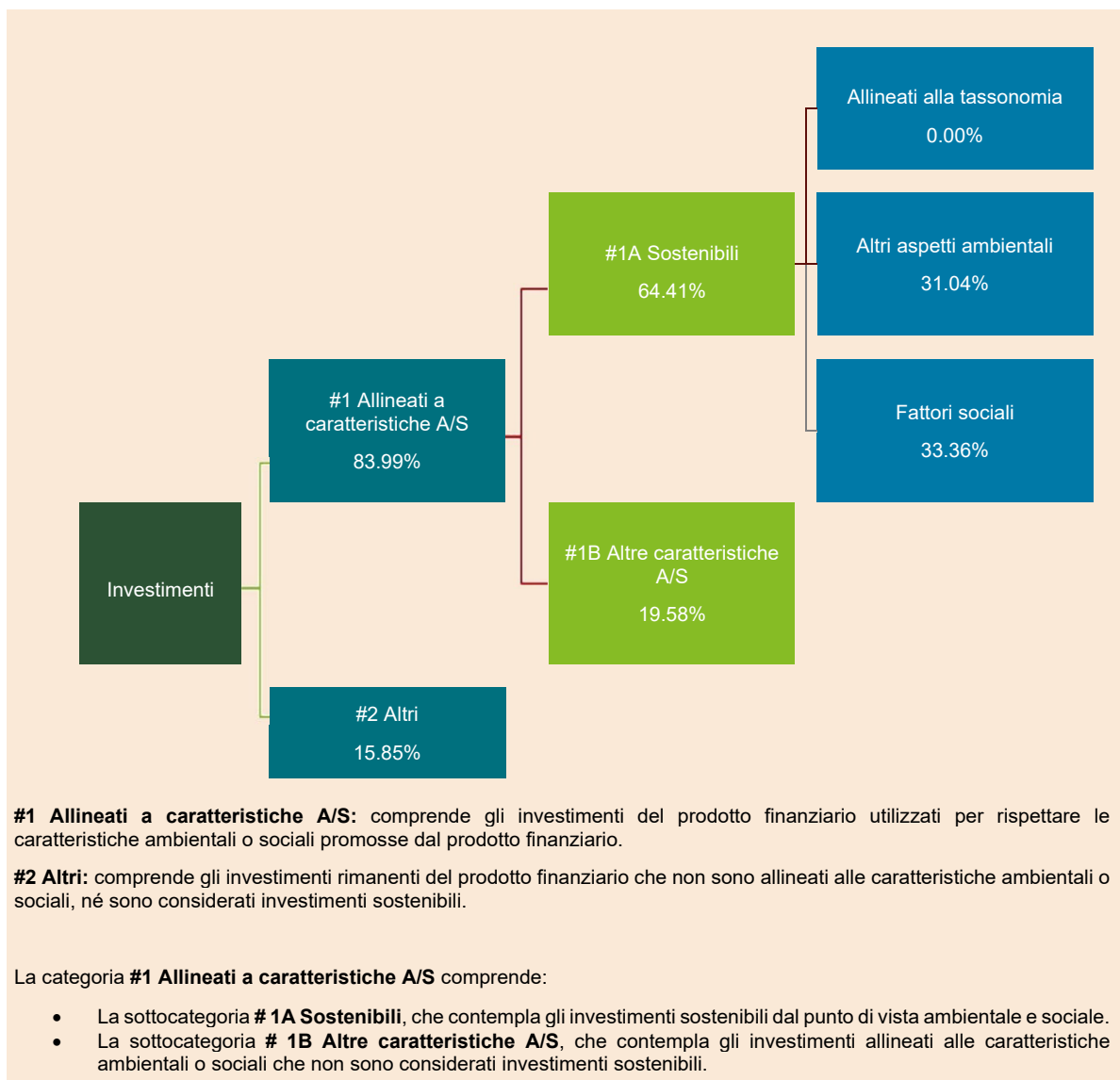
*Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.*



## Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

### Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Settore principale	% del patrimonio
Banche e altre istituti finanziari	30.19%
Obbligazioni di Stati, province e comuni	9.13%
Fondi di investimento	7.94%
Industrie dell'imballaggio	6.73%
Elettrotecnica	5.90%
Energia e acqua	4.65%
Comunicazioni	4.52%
Farmacia	3.61%
Industria aeronautica e astronautica	3.22%
Tessile e abbigliamento	3.18%
Chimica	3.10%
Beni strumentali diversi	3.08%
Trasporti	2.57%
Salute	2.56%
Elettronica e semiconduttori	2.27%

*Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.*

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035.

Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.



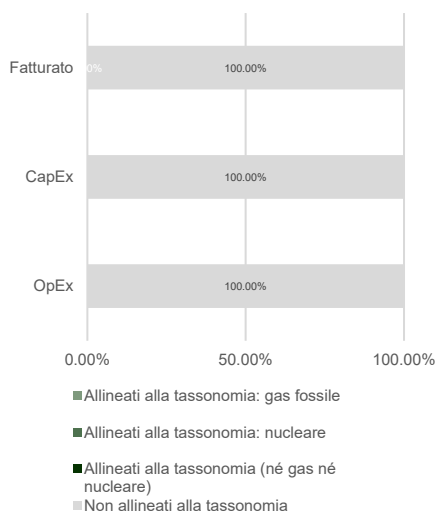
## In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

### Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?<sup>1</sup>

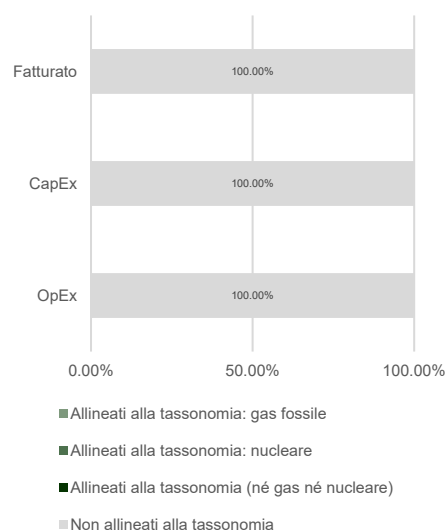
- Sì
- In gas fossile  In energia nucleare
- No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane\* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane\***



2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane\***



Questo grafico rappresenta il 100.00% degli investimenti totali.

\* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

<sup>1</sup> Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici («mitigazione dei cambiamenti climatici») e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, né di attività di transizione e abilitanti, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Anno	% Tassonomia allineata UE
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Qual è la ripartizione della proporzione degli investimenti per ciascuna delle categorie della Tassonomia UE alla quale hanno contribuito questi investimenti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale fornisce i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

Pertanto questa percentuale è considerata nulla.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.


 **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia dell'UE?**

Il Comparto ha registrato una quota del 31,04% di investimenti in attività sostenibili sul piano ambientale non allineate con la tassonomia UE.

In effetti, ad oggi, solo due dei sei obiettivi sono stati implementati nel 2024 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

 **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Il Comparto ha registrato una quota del 33,36% di investimenti con un obiettivo sociale

 **Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del 15,85% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Liquidità: depositi su richiesta, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti e alle decisioni di esposizione al mercato del Comparto,
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) che rispettano come minimo i principi di buona governance;
- Derivati non a titolo singolo utilizzati secondo i termini previsti nella Scheda tecnica del Comparto.



**Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Il prodotto finanziario mira a conseguire un'impronta di carbonio che sia inferiore all'indice a 225 tonnellate per milione di euro investito.

Nel corso del periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha emesso 144,78 tonnellate di CO2 equivalente per milione di euro investito.

Il prodotto finanziario ha realizzato l'obiettivo che si era preposto favorendo gli emittenti con un'impronta di carbonio inferiore. Più precisamente, il prodotto finanziario ha disinvestito da 1 emittente nel settore petrolio e gas con impronta di carbonio in peggioramento.



**Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Nessun indice è stato designato come benchmark di riferimento al fine di ottenere le caratteristiche sociali o ambientali promosse dal Comparto

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche

ambientali o sociali  
che promuove.

## Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia

### Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● <input type="checkbox"/> SÌ	●● <input checked="" type="checkbox"/> NO
<input type="checkbox"/> Ha effettuato <b>investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale</b> : ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Ha <b>promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)</b> e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(Io) 84.92% di investimenti sostenibili
<input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	<input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
<input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	<input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
<input type="checkbox"/> Ha effettuato <b>investimenti sostenibili con un obiettivo sociale</b> : ___%	<input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale
	<input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma <b>non ha effettuato alcun investimento sostenibile</b>



### In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse del prodotto finanziario.

Le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto sono state realizzate come segue:

- evitando l'esposizione a società che presentano rischi strutturali significativi e gravi e che maggiormente violano i principi normativi, tenendo conto delle loro pratiche nelle questioni di carattere ambientale e sociali e della conformità alle norme quali il Patto globale delle Nazioni Unite (UNGC) e gli orientamenti OCSE per le imprese multinazionali;
- evitando esposizione alle società significativamente esposte ad attività controverse, come l'estrazione, il trasporto o la distribuzione di carbone termico, la produzione o la vendita di tabacco e la produzione o la vendita di armi controverse (mine anti-uomo, bombe a grappolo, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco e all'uranio impoverito);
- sostenendo la transizione energetica con un mix energetico che privilegia le rinnovabili ed evitando gli emittenti che sono altamente esposti alle fonti energetiche inquinanti come il carbone, le sabbie bituminose e gas/petrolio di scisto;
- evitando l'esposizione a paesi considerati regimi oppressivi;
- realizzando un'impronta di carbonio inferiore a quella dell'indice di riferimento;
- integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento e investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

### ● Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Per la selezione degli investimenti sostenibili, il gestore del portafoglio ha preso in considerazione le valutazioni ESG degli emittenti prodotte dal team di analisti ESG di Candriam.

Per le società, queste valutazioni sono basate sull'analisi delle interazioni della società con i principali stakeholder e sull'analisi delle sue attività commerciali e del loro impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave della sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse. Inoltre, l'analisi ESG di Candriam comprende i filtri di esclusione basati sulla conformità alle norme internazionali e il coinvolgimento in attività controverse.

Per gli emittenti sovrani, queste valutazioni sono fondate sull'analisi della gestione del paese delle proprie risorse naturali, umane, sociali ed economiche. Inoltre, i filtri di esclusione sono utilizzati per vagliare gli emittenti esterni che non si attengono a standard democratici e di governance.

L'analisi e ricerca ESG di Candriam di investimenti sostenibili valuta inoltre la conformità degli investimenti al principio secondo il quale non devono "arrecare danno" all'obiettivo di un investimento sostenibile e le pratiche di buona governance societaria.

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (20% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Freedom House Index - Paese - Superiore al benchmark	68.94	59.86	
Intensità di carbonio - Paese - Inferiore al benchmark	239.38	278.33	

### ● ... e rispetto ai periodi precedenti?

Il comparto è anche stato gestito in linea con i relativi indicatori di sostenibilità.

Nome KPI sostenibilità	Anno	Portafoglio	Indice di riferimento
Freedom House Index - Paese - Superiore al benchmark	2023	68.83	59.15
Intensità di carbonio - Paese - Inferiore al benchmark	2023	240.15	279.29
Freedom House Index - Paese - Superiore al benchmark	2022	66.08	58.67

L'allocazione delle attività del prodotto finanziario si è evoluta nel corso degli anni.

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti
	2024	2023	2022
#1 Allineati con caratteristiche A/S	89.70%	92.85%	93.65%
#2 Altro	9.88%	7.15%	6.11%
#1A Sostenibile	84.92%	88.86%	87.74%
#1B Altre caratteristiche A/S	4.78%	3.99%	5.90%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	42.51%	46.04%	50.76%
Sociali	42.41%	42.82%	36.98%

## **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Gli investimenti sostenibili che il Comparto ha inteso realizzare per una quota del portafoglio erano volti a generare un impatto ambientale e sociale positivo a lungo termine.

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (20% minimo). Questo ha permesso al comparto di superare gli obiettivi stabiliti inizialmente.

In ogni caso, il comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

## **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Candriam garantisce che i suoi investimenti sostenibili non hanno causato un danno significativo a qualsiasi obiettivo d'investimento sostenibile di carattere ambientale e/o sociale mediante la sua ricerca e analisi ESG degli emittenti sovrani e corporate.

In base alle sue esclusive valutazioni e punteggi ESG, la metodologia ESG di Candriam definisce requisiti e soglie minime per identificare quegli emittenti che si qualificano come "investimento sostenibile" e, in particolare, non arrecano danno significativo a qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile ambientale e/o sociale.

In particolare, il principio di "non arrecare danno significativo", è stato valutato per le società tramite:

- la considerazione dei "principali impatti negativi"
- l'allineamento agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e del Global Compact delle Nazioni Unite per garantire le tutele minime sociali e ambientali.

Per maggiori dettagli, fare riferimento alla sezione che segue sulla considerazione dei principali effetti avversi sui fattori della sostenibilità.

## **In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

La considerazione dei principali effetti avversi costituisce una parte essenziale dell'approccio di Candriam all'investimento sostenibile. I principali effetti avversi sono stati presi in considerazione nell'ambito dell'intero processo di analisi e ricerca ESG e tramite

diversi metodi.

Per quanto riguarda l'analisi delle società, questi metodi comprendono:

1. Valutazione ESG delle società: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta i principali effetti negativi sulla sostenibilità da due angolazioni distinte ma correlate:

- le attività commerciali degli emittenti societari e l'impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave di sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse,
- le interazioni della società con i principali stakeholder.

2. Screening negativo delle società, costituito da un'esclusione su base normativa e un'esclusione delle società coinvolte in attività controverse.

3. Attività di coinvolgimento con le società basate sul dialogo, rivolto ad evitare o mitigare l'impatto avverso. Il quadro dell'analisi ESG, ed i relativi risultati, alimentano la politica di impegno di Candriam, e viceversa.

Per l'analisi degli emittenti sovrani, questi metodi comprendono:

1. Valutazione ESG su base geografica: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta i principali effetti negativi sulla sostenibilità sulla base di quattro tipi di capitale di sviluppo sostenibile:

- capitale naturale, in cui si valuta come un paese conserva e utilizza le proprie risorse naturali in modo sostenibile,
- capitale umano, in cui si misura la produttività economica e creativa valutando i livelli di istruzione e competenza, innovazione, salute, compresi gli aspetti della sostenibilità,
- capitale sociale, in cui si valutano la società civile e le istituzioni statali di ciascun paese, concentrandosi sulla trasparenza e la democrazia, l'efficacia dell'azione del governo, la corruzione, le ineguaglianze e la sicurezza della popolazione,
- capitale economico, in cui si valutano i fondamentali economici di un paese, al fine di determinare la capacità di ciascun governo di finanziare e promuovere a lungo termine politiche di sviluppo sostenibili.

2. Lo screening negativo dei paesi si basa in particolare sui seguenti elementi:

- Elenco dei regimi altamente oppressivi di Candriam - Stati con violazioni gravi dei diritti umani.

L'integrazione dei principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità è basata sulla rilevanza o possibile rilevanza di ciascun indicatore per ogni settore specifico a cui la società appartiene e per ogni paese, per garantire che il punteggio di un paese rifletta adeguatamente i problemi a breve, medio e lungo termine, le sfide e le opportunità che contano per lo sviluppo futuro. Ciò dipende da diversi fattori quali rendiconti il tipo di informazioni, la qualità e la portata dei dati, l'applicabilità, la pertinenza e la copertura geografica.

**I principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

## ***Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:***

Gli investimenti sostenibili del comparto sono stati conformi agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e con i Principi Guida delle Nazioni Unite su Imprese e Diritti Umani.

Sono soggetti a un'analisi delle attività controverse su base normativa che considera la conformità a norme internazionali di carattere sociale, umano, ambientale e anticorruzione, secondo quanto definito dal Patto globale delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali. L'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL) e la Carta internazionale dei diritti umani sono parte dei numerosi riferimenti internazionali integrati nel nostro modello ESG e di analisi normativa.

Questa analisi è volta ad escludere le società che hanno significativamente e ripetutamente violato uno qualsiasi di questi principi.

*La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.*

Il principio «non arrecare un danno significativo» si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

*Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.*



## **In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

A livello di Prodotto finanziario i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti: processo di voto, dialogo, esclusione e/o monitoraggio (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/it/private/sfdr/>)

### **IMPEGNO**

La politica di impegno di Candriam è disponibile sul sito di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

### **DIALOGO** con gli emittenti non societari

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti non societari con i quali Candriam si impegna. Per gli emittenti non societari, come quelli sovrani, le agenzie o gli enti sovranazionali, la maggior parte dell'impegno di Candriam è assolto tramite il dialogo collaborativo e le dichiarazioni. Clima (da PAI1 a PAI6) e biodiversità (PAI7) sono gli argomenti prevalentemente trattati da Candriam nel dialogo con tali emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

### **ESCLUSIONI**

#### **PAI10**

In linea con il PAI10, l'analisi normativa di Candriam determina se un'azienda è conforme ai 10 principi del Patto globale delle Nazioni Unite per ciascuna delle principali categorie: Diritti Umani (DU), Diritto del lavoro (D-L), Ambiente (AMB) e Anticorruzione (AC). L'analisi di Candriam basata sulla normativa comprende diversi riferimenti internazionali, compresa la Dichiarazione dei diritti umani delle Nazioni Unite, le Convenzioni fondamentali dell'ILO, gli orientamenti OCSE per le società multinazionali, assicurando una copertura estesa di diritti umani, norme sul lavoro, corruzione e discriminazione.

La politica di esclusione "Livello 2A" di Candriam esclude le aziende che hanno commesso le violazioni da gravi a molto gravi dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Questo elenco è incentrato su una rigorosa interpretazione delle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo la valutazione degli analisti ESG di Candriam.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli esclusi in precedenza, per violazioni significative e ripetute delle norme sociali, umane, ambientali e anticorruzione definite dal Global Compact delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali.

#### **PAI14**

Candriam è fortemente impegnata nell'escludere dai propri investimenti tutte le aziende direttamente coinvolte nello sviluppo, produzione, collaudo, manutenzione e vendita di armi controverse (mine antiuomo, bombe a grappolo, armi e corazze in uranio impoverito, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco). Candriam considera tali attività come dannose per i rischi sistemici e reputazionali attuali.

Nel periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza, a seguito del coinvolgimento in queste attività.

#### **PAI16**

L'elenco di Candriam di regimi repressivi è costituito da paesi nei quali i diritti umani sono regolarmente violati, le libertà fondamentali sono sistematicamente negate e la sicurezza principale non è garantita a seguito di incapacità dei governi e sistematiche violazioni etiche. Candriam è inoltre estremamente vigile in relazione a stati o paesi totalitari i cui governi sono coinvolti in una guerra contro la loro stessa popolazione. Per compilare l'elenco dei regimi repressivi, Candriam si affida ai dati forniti da fonti esterne, come l'indice Freedom House di Freedom in the World, gli indicatori di governance della World Bank e il Democracy Index dell'Economist Intelligence Unit, che guida l'esame qualitativo di Candriam dei paesi non democratici.

Per quanto riguarda l'elenco dei paesi, gli analisti di Candriam hanno sviluppato processi che applicano investimenti sovrani e societari, compresi i processi di esclusione, mitigazione e impegno basati sulla valutazione di Candriam del rischio. Candriam

considera il debito emesso dagli enti sovrani o quasi sovrani inclusi nell'elenco dei regimi repressivi come non idoneo per l'investimento.

Nel periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza.

**MONITORAGGIO:** calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Prodotto finanziario. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Prodotto finanziario

Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
10 - Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multina	0.00%	1.77%	1.77%
14 - Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	0.00%	1.77%	1.77%
16 - Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	0.00%	83.45%	84.38%



## Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
Mexican Bonos 8.5% 01-03-29	Obbligazioni di Stati, province e comuni	6.15%	Messico
Republic Of Polonia Government Bond 3.75% 25-05-27	Obbligazioni di Stati, province e comuni	5.91%	Polonia
Tcheque Republique Government Bond 2.75% 23-07-29	Obbligazioni di Stati, province e comuni	5.28%	Cechia
Stati Uniti Treasury Notebond 1.5% 15-02-25	Obbligazioni di Stati, province e comuni	4.57%	Stati Uniti
Brasile Notas Do Tesouro Nacional Serie F 10.0% 01-01-35	Obbligazioni di Stati, province e comuni	4.51%	Brasile
Thailandia Government Bond 3.45% 17-06-43	Obbligazioni di Stati, province e comuni	4.31%	Thailandia
Ungheria 6.125 23-28 22/05s	Banche e altre istituti finanziari	3.25%	Ungheria
India Government Bond 7.3% 19-06-53	Obbligazioni di Stati, province e comuni	2.94%	India
Romania Government Bond 6.7% 25-02-32	Obbligazioni di Stati, province e comuni	2.78%	Romania
Europaan Bank For Re 4.25 21-28 07/02a	Organizzazioni sovranazionali	2.72%	Regno Unito
Sudafrica Government Bond 9.0% 31-01-40	Obbligazioni di Stati, province e comuni	2.68%	Sudafrica
Sudafrica Government Bond 8.25% 31-03-32	Obbligazioni di Stati, province e comuni	2.67%	Sudafrica
Colombia Tes 13.25% 09-02-33	Obbligazioni di Stati, province e comuni	2.55%	Colombia
Intl Bank For Reconstruction An 5.35% 09-02-29	Organizzazioni sovranazionali	2.28%	Stati Uniti
Philippine Government Bond 6.25% 28-02-29	Obbligazioni di Stati, province e comuni	2.09%	Filippine

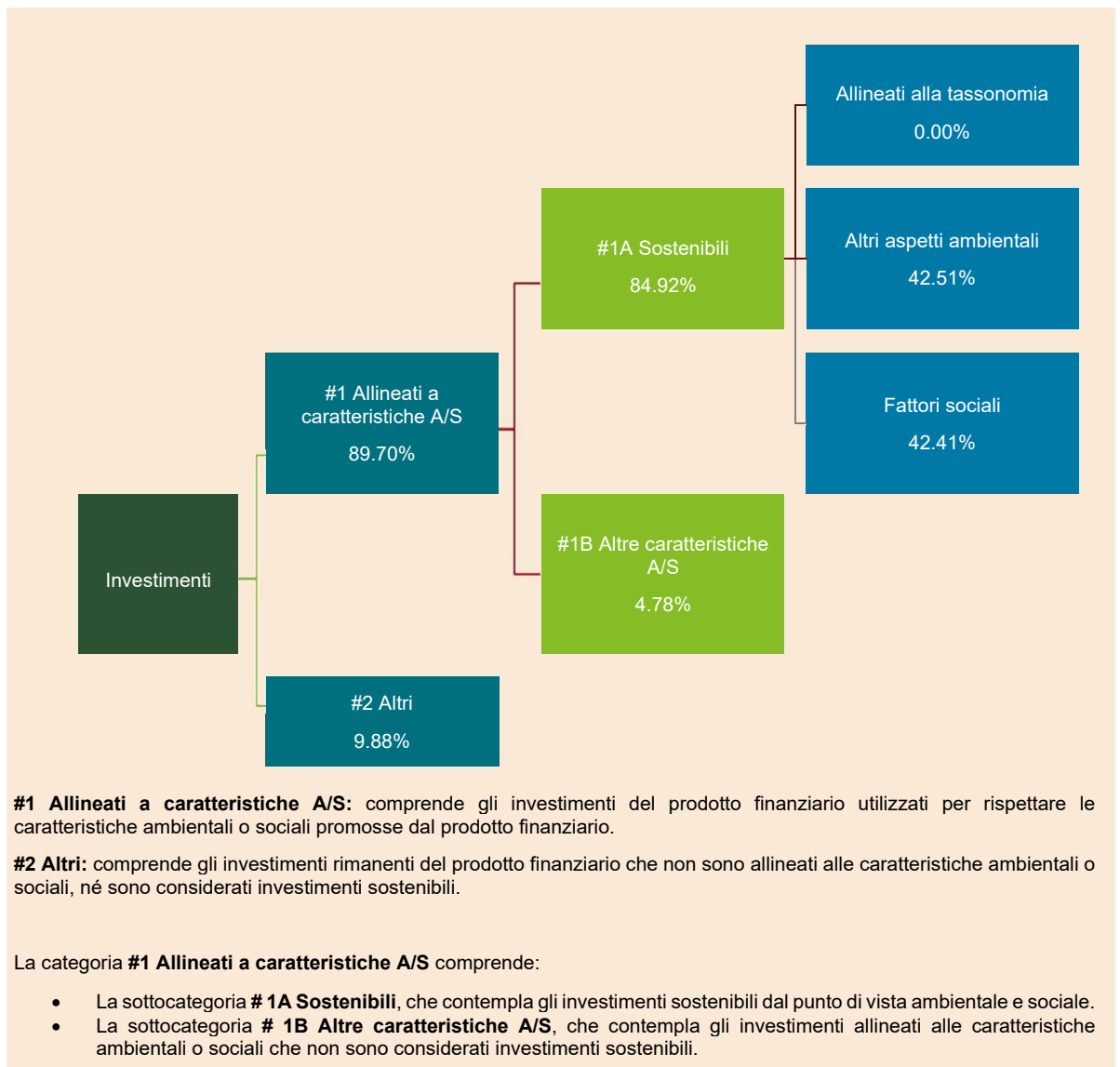
*Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.*



## Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

### Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Settore principale	% del patrimonio
Obbligazioni di Stati, province e comuni	81.90%
Supranational Organisations	7.94%
Energia e acqua	2.10%
Banche e altre istituti finanziari	2.06%
Altro	0.89%

*Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.*

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035.

Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.



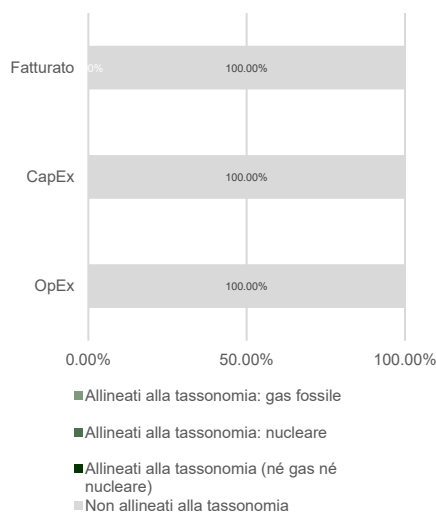
## In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

### Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?<sup>1</sup>

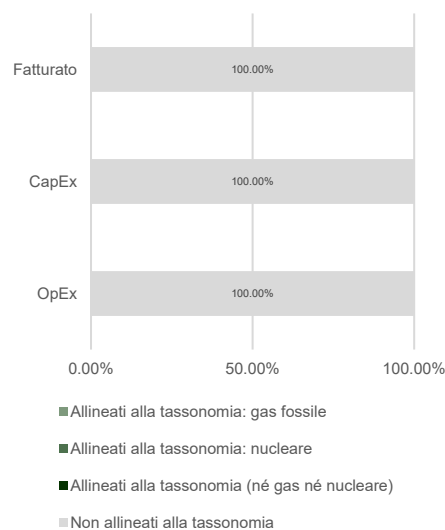
- Sì
- In gas fossile  In energia nucleare
- No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane\* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane\***



2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane\***



Questo grafico rappresenta il 100.00% degli investimenti totali.

\* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

<sup>1</sup> Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici («mitigazione dei cambiamenti climatici») e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

### ● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, né di attività di transizione e abilitanti, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.


### ● **Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Anno	% Tassonomia allineata UE
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

### ● **Qual è la ripartizione della proporzione degli investimenti per ciascuna delle categorie della Tassonomia UE alla quale hanno contribuito questi investimenti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale fornisce i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

Pertanto questa percentuale è considerata nulla.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

### **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia dell'UE?**

Il Comparto ha registrato una quota del 42,51% di investimenti in attività sostenibili sul piano ambientale non allineate con la tassonomia UE.

In effetti, ad oggi, solo due dei sei obiettivi sono stati implementati nel 2024 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

### **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Il Comparto ha registrato una quota del 42,41% di investimenti con un obiettivo sociale

### **Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del 9,88% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Liquidità: depositi su richiesta, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti e alle decisioni di esposizione al mercato del Comparto,
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) che rispettano come minimo i principi di buona governance;
- Derivati non a titolo singolo utilizzati secondo i termini previsti nella Scheda tecnica del Comparto.



### **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Il prodotto finanziario mira a realizzare un punteggio Freedom House del paese emittente medio superiore a quello di riferimento.

Nel periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha ottenuto un punteggio di 68.94, superiore del 15,17% rispetto al punteggio di riferimento.

Rispetto all'anno precedente, l'indice Freedom House complessivo del prodotto finanziario appare invariato.

Il prodotto finanziario ha raggiunto l'obiettivo prediligendo selettivamente i paesi con punteggi Freedom House migliori.

Il prodotto finanziario intende realizzare un punteggio di intensità di carbonio inferiore all'indice di riferimento.

Nel periodo in esame, il prodotto finanziario ha fatto registrare un'intensità di carbonio di 239.38, inferiore del 13,99% rispetto all'indice di riferimento.

Rispetto all'anno precedente, l'intensità di carbonio complessiva del prodotto finanziario è invariata.

Il prodotto finanziario ha realizzato l'obiettivo favorendo gli emittenti con intensità di carbonio inferiore.



## Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Nessun indice è stato designato come benchmark di riferimento al fine di ottenere le caratteristiche sociali o ambientali promosse dal Comparto

## Caratteristiche ambientali e/o sociali

### Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● <input type="checkbox"/> SÌ	●● <input checked="" type="checkbox"/> NO
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 55.51% di investimenti sostenibili
<input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	<input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
<input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	<input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale
	<input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia



### In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto sono state realizzate come segue:

- evitando l'esposizione a società che presentano rischi strutturali significativi e gravi e che violano gravemente i principi normativi, tenendo conto delle loro pratiche nelle questioni di carattere ambientale e sociali e della conformità alle norme quali il Patto globale delle Nazioni Unite (UNGC) e gli orientamenti OCSE per le imprese multinazionali;
- evitando esposizione alle società significativamente esposte ad attività controverse, come l'estrazione, il trasporto o la distribuzione di carbone termico, la produzione o la vendita di tabacco e la produzione o la vendita di armi controverse (mine anti-uomo, bombe a grappolo, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco e all'uranio impoverito);
- evitando l'esposizione a paesi considerati regimi oppressivi;
- realizzando un'impronta di carbonio inferiore a quella dell'indice di riferimento;
- integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento ed investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

### Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Per la selezione degli investimenti sostenibili, il gestore del portafoglio ha preso in considerazione le valutazioni ESG degli emittenti prodotte dal team di analisti ESG di Candriam.

Per le società, queste valutazioni sono basate sull'analisi delle interazioni della società con i principali stakeholder e sull'analisi delle sue attività commerciali e del loro impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave della sostenibilità come il cambiamento

climatico e l'impoverimento delle risorse. Inoltre, l'analisi ESG di Candriam comprende i filtri di esclusione basati sulla conformità alle norme internazionali e il coinvolgimento in attività controverse.

Per gli emittenti sovrani, queste valutazioni sono fondate sull'analisi della gestione del paese delle proprie risorse naturali, umane, sociali ed economiche. Inoltre, i filtri di esclusione sono utilizzati per vagliare gli emittenti esterni che non si attengono a standard democratici e di governance.

L'analisi e ricerca ESG di Candriam di investimenti sostenibili valuta inoltre la conformità degli investimenti al principio secondo il quale non devono "arrecare danno" all'obiettivo di un investimento sostenibile e le pratiche di buona governance societaria.

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (20% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Freedom House Index - Paese - Superiore al benchmark	57.25	52.74	
Intensità di carbonio - Paese - Inferiore al benchmark	218.65	242.29	

### ● ... e rispetto ai periodi precedenti?

Il comparto è anche stato gestito in linea con i relativi indicatori di sostenibilità.

Nome KPI sostenibilità	Anno	Portafoglio	Indice di riferimento
Freedom House Index - Paese - Superiore al benchmark	2023	60.99	52.01
Intensità di carbonio - Paese - Inferiore al benchmark	2023	200.60	257.15
Freedom House Index - Paese - Superiore al benchmark	2022	60.55	51.49

L'allocazione delle attività del prodotto finanziario si è evoluta nel corso degli anni.

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti		
	2024	2023	2022
#1 Allineati con caratteristiche A/S	75.14%	87.34%	82.18%
#2 Altro	24.08%	12.66%	17.74%
#1A Sostenibile	55.51%	56.85%	51.52%
#1B Altre caratteristiche A/S	19.63%	30.49%	30.66%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	27.70%	29.93%	28.18%
Sociali	27.81%	26.92%	23.34%

## **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Gli investimenti sostenibili che il Comparto ha inteso realizzare per una quota del portafoglio erano volti a generare un impatto ambientale e sociale positivo a lungo termine.

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (20% minimo). Questo ha permesso al comparto di superare gli obiettivi stabiliti inizialmente.

In ogni caso, il comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

## **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Candriam garantisce che i suoi investimenti sostenibili non hanno causato un danno significativo a qualsiasi obiettivo d'investimento sostenibile di carattere ambientale e/o sociale mediante la sua ricerca e analisi ESG degli emittenti sovrani e corporate.

In base alle sue esclusive valutazioni e punteggi ESG, la metodologia ESG di Candriam definisce requisiti e soglie minime per identificare quegli emittenti che si qualificano come "investimento sostenibile" e, in particolare, non arrecano danno significativo a qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile ambientale e/o sociale.

In particolare, il principio di "non arrecare danno significativo", è stato valutato per le società tramite:

- la considerazione dei "principali impatti negativi"
- l'allineamento agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e del Global Compact delle Nazioni Unite per garantire le tutele minime sociali e ambientali.

Per maggiori dettagli, fare riferimento alla sezione che segue sulla considerazione dei principali effetti avversi sui fattori della sostenibilità.

## **In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

La considerazione dei principali effetti avversi costituisce una parte essenziale dell'approccio di Candriam all'investimento sostenibile. I principali effetti avversi sono stati presi in considerazione nell'ambito dell'intero processo di analisi e ricerca ESG e tramite

diversi metodi.

Per quanto riguarda l'analisi delle società, questi metodi comprendono:

1. Valutazione ESG delle società: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta i principali effetti negativi sulla sostenibilità da due angolazioni distinte ma correlate:

- le attività commerciali degli emittenti societari e l'impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave di sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse,
- le interazioni della società con i principali stakeholder.

2. Screening negativo delle società, costituito da un'esclusione su base normativa e un'esclusione delle società coinvolte in attività controverse.

3. Attività di coinvolgimento con le società basate sul dialogo, rivolto ad evitare o mitigare l'impatto avverso. Il quadro dell'analisi ESG, ed i relativi risultati, alimentano la politica di impegno di Candriam, e viceversa.

Per l'analisi degli emittenti sovrani, questi metodi comprendono:

1. Valutazione ESG su base geografica: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta i principali effetti negativi sulla sostenibilità sulla base di quattro tipi di capitale di sviluppo sostenibile:

- capitale naturale, in cui si valuta come un paese conserva e utilizza le proprie risorse naturali in modo sostenibile,
- capitale umano, in cui si misura la produttività economica e creativa valutando i livelli di istruzione e competenza, innovazione, salute, compresi gli aspetti della sostenibilità,
- capitale sociale, in cui si valutano la società civile e le istituzioni statali di ciascun paese, concentrandosi sulla trasparenza e la democrazia, l'efficacia dell'azione del governo, la corruzione, le ineguaglianze e la sicurezza della popolazione,
- capitale economico, in cui si valutano i fondamentali economici di un paese, al fine di determinare la capacità di ciascun governo di finanziare e promuovere a lungo termine politiche di sviluppo sostenibili.

2. Lo screening negativo dei paesi si basa in particolare sui seguenti elementi:

- Elenco dei regimi altamente oppressivi di Candriam - Stati con violazioni gravi dei diritti umani.

L'integrazione dei principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità è basata sulla rilevanza o possibile rilevanza di ciascun indicatore per ogni settore specifico a cui la società appartiene e per ogni paese, per garantire che il punteggio di un paese rifletta adeguatamente i problemi a breve, medio e lungo termine, le sfide e le opportunità che contano per lo sviluppo futuro. Ciò dipende da diversi fattori quali rendiconti il tipo di informazioni, la qualità e la portata dei dati, l'applicabilità, la pertinenza e la copertura geografica.

**I principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

## ***Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:***

Gli investimenti sostenibili del comparto sono stati conformi agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e con i Principi Guida delle Nazioni Unite su Imprese e Diritti Umani.

Sono soggetti a un'analisi delle attività controverse su base normativa che considera la conformità a norme internazionali di carattere sociale, umano, ambientale e anticorruzione, secondo quanto definito dal Patto globale delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali. L'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL) e la Carta internazionale dei diritti umani sono parte dei numerosi riferimenti internazionali integrati nel nostro modello ESG e di analisi normativa.

Questa analisi è volta ad escludere le società che hanno significativamente e ripetutamente violato uno qualsiasi di questi principi.

*La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.*

Il principio «non arrecare un danno significativo» si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

*Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.*



## **In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

A livello di Prodotto finanziario i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti: processo di voto, dialogo, esclusione e/o monitoraggio (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/it/private/sfdr/>)

### **IMPEGNO**

La politica di impegno di Candriam è disponibile sul sito di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

### **DIALOGO con gli emittenti non societari**

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti non societari con i quali Candriam si impegna. Per gli emittenti non societari, come quelli sovrani, le agenzie o gli enti sovranazionali, la maggior parte dell'impegno di Candriam è assolto tramite il dialogo collaborativo e le dichiarazioni. Clima (da PAI1 a PAI6) e biodiversità (PAI7) sono gli argomenti prevalentemente trattati da Candriam nel dialogo con tali emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

### **DIALOGO con gli emittenti corporate**

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti corporate. Le statistiche riportate di seguito fanno riferimento ad attività di coinvolgimento eseguite con questi emittenti societari.

Le questioni climatiche (da PAI1 a PAI6) sono ovviamente centrali negli scambi che Candriam ha intrattenuto con le aziende. Le priorità dell'impegno per il clima da parte delle società sono identificate prendendo in considerazione:

- società che presentano un debole profilo di transizione (modello del rischio di transizione proprietario) e/o emissioni di carbonio ancora elevate (Ambito 1-2) o con elevate emissioni di Ambito 3
- emittenti dei settori finanziari ancora ampiamente esposti ai combustibili fossili e con un ruolo primario nel finanziamento della transizione
- relativa esposizione dei portafogli gestiti agli emittenti sopra citati.

Candriam ha aderito nel novembre 2021 all'iniziativa Net Zero Asset Management [\[https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories\]](https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories). Tramite l'impegno, l'obiettivo di Candriam è incoraggiare le società a comunicare pubblicamente la loro strategia di allineamento alla traiettoria 1.5D e a promuoverne l'allineamento. In particolare, chiediamo agli emittenti di spiegare in che modo la loro strategia e il loro piano di spesa in conto capitale vadano nel senso dell'impegno a favore della decarbonizzazione. Di norma, utilizziamo una combinazione di dialogo individuale e collaborativo.

Inoltre, Candriam continua a sostenere attivamente CDP Climate [\[https://www.cdp.net/en\]](https://www.cdp.net/en), un'estesa indagine sulla trasparenza che alimenta i processi di investimento di Candriam: su 6 emittenti del prodotto finanziario selezionati, il 100% ha correttamente risposto all'ultima indagine. Le indagini debitamente compilate ci permettono di accedere a dati sulle emissioni di Ambito 1-2-3 aggiornati e più accurati.

Candriam ha anche partecipato attivamente a svariate iniziative di collaborazione come Climate Action 100+ o IIGCC & ShareAction Climate on Financials. Queste iniziative hanno coinvolto 1 emittenti del prodotto finanziario. Queste iniziative non solo contribuiscono ad aumentare il livello di trasparenza sulle emissioni di gas effetto serra e sulla relativa strategia ma anche a per acquisire una posizione di forza a favore del cambiamento strategico. I risultati di queste attività sono indicati in dettaglio nella relazione annuale di Candriam su impegno e processo di voto, disponibile sul sito web pubblico di Candriam (Pubblicazioni | Candriam) [\[https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle disuguaglianze osservata, sono anche stati contattati 2 emittenti presenti nel prodotto finanziario in relazione alla protezione dei diritti umani fondamentali a livello di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10, PAI11).

Se i PAI citati in precedenza sono stati prevalenti ai fini della considerazione dell'impegno profuso per questo prodotto finanziario nel 2024, anche altri PAI, come quelli associati alla biodiversità, possono essere stati presi in considerazione nelle conversazioni

intrattenute da Candriam con gli emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [<https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

## **ESCLUSIONI**

### **PAI10**

In linea con il PAI10, l'analisi normativa di Candriam determina se un'azienda è conforme ai 10 principi del Patto globale delle Nazioni Unite per ciascuna delle principali categorie: Diritti Umani (DU), Diritto del lavoro (D-L), Ambiente (AMB) e Anticorruzione (AC). L'analisi di Candriam basata sulle normative comprende diversi riferimenti internazionali, compresa la Dichiarazione dei diritti umani delle Nazioni Unite, le Convenzioni fondamentali dell'OIL (Organizzazione internazionale del lavoro), gli orientamenti OCSE per le società multinazionali, assicurando una copertura estesa di diritti umani, norme sul lavoro, corruzione e discriminazione.

La politica di esclusione delle società di Candriam "Level 1" esclude le aziende che hanno commesso le violazioni più gravi dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Questo elenco è incentrato su una rigorosa interpretazione delle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo la valutazione degli analisti ESG di Candriam.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli esclusi in precedenza, per violazioni significative e ripetute delle norme sociali, umane, ambientali e anticorruzione definite dal Global Compact delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali.

### **PAI14**

Candriam è fortemente impegnata nell'escludere dai propri investimenti tutte le aziende direttamente coinvolte nello sviluppo, produzione, collaudo, manutenzione e vendita di armi controverse (mine antiuomo, bombe a grappolo, armi e corazze in uranio impoverito, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco). Candriam considera tali attività come dannose per i rischi sistemici e reputazionali attuali.

Nel periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza, a seguito del coinvolgimento in queste attività.

### **PAI16**

L'elenco di Candriam di regimi repressivi è costituito da paesi nei quali i diritti umani sono regolarmente violati, le libertà fondamentali sono sistematicamente negate e la sicurezza principale non è garantita a seguito di incapacità dei governi e sistematiche violazioni etiche. Candriam è inoltre estremamente vigile in relazione a stati o paesi totalitari i cui governi sono coinvolti in una guerra contro la loro stessa popolazione. Per compilare l'elenco dei regimi repressivi, Candriam si affida ai dati forniti da fonti esterne, come l'indice Freedom House di Freedom in the World, gli indicatori di governance della World Bank e il Democracy Index dell'Economist Intelligence Unit, che guida l'esame qualitativo di Candriam dei paesi non democratici.

Per quanto riguarda l'elenco dei paesi, gli analisti di Candriam hanno sviluppato processi che applicano investimenti sovrani e societari, compresi i processi di esclusione, mitigazione e impegno basati sulla valutazione di Candriam del rischio. Candriam considera il debito emesso dagli enti sovrani o quasi sovrani inclusi nell'elenco dei regimi repressivi come non idoneo per l'investimento.

Nel periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza.

**MONITORAGGIO:** calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Prodotto finanziario. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Prodotto finanziario

Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
10 - Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multina	0.99%	18.65%	20.75%
14 - Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	0.00%	20.95%	20.97%
16 - Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	0.00%	67.97%	71.77%

\*Il fondo ha rispettato la politica di esclusione in conformità al prospetto informativo.



## Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
Candriam Bonds Emerging Markets Corporate Z Usd C	Fondi di investimento	6.54%	Lussemburgo
Candriam Bonds Emerging Markets Total Return Z Usd	Fondi di investimento	3.09%	Lussemburgo
Egitto Government Intl Bond 8.875% 29-05-50	Obbligazioni di Stati, province e comuni	2.15%	Egitto
Polonia 5.1250 24-34 18/09s	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.66%	Polonia
Romanian Government Intl Bond 6.625% 27-09-29	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.65%	Romania
Turchia Government Intl Bond 5.75% 11-05-47	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.64%	Turchia
Africa Finance Corporation 5.55% 08-10-29	Organizzazioni sovranazionali	1.51%	Nigeria
Banca Transilvania 7.25% 07-12-28	Banche e altre istituti finanziari	1.40%	Romania
Gaci First Investment 5.25% 29-01-34	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.37%	Isole Cayman
Repubblica Dominicana 6.00 18-28 19/07s	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.35%	Repubblica Dominicana
Repubblica Dominicana 5.875 20-60 30/01s	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.34%	Repubblica Dominicana
Messico 4.875 22-33 19/05s	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.31%	Messico
Turchia Government Intl Bond 5.25% 13-03-30	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.28%	Turchia
Turchia Government Intl Bond 4.875% 16-04-43	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.27%	Turchia
Gaci First Investment 5.375% 29-01-54	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.24%	Isole Cayman

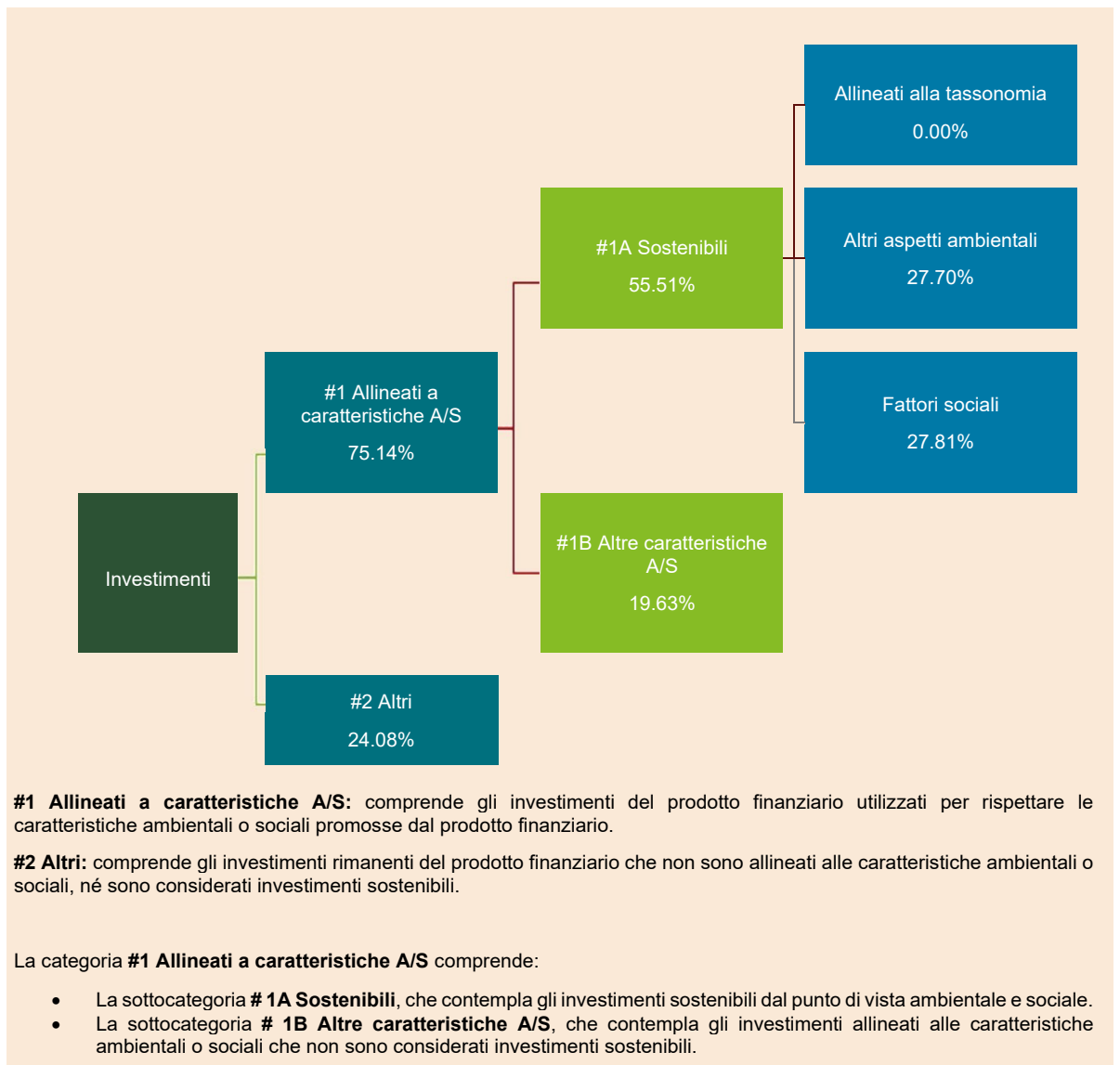
*Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.*



## Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

### Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Settore principale	% del patrimonio
Obbligazioni di Stati, province e comuni	69.92%
Fondi di investimento	7.58%
Banche e altre istituti finanziari	6.39%
Petrolio	3.70%
Supranational Organisations	1.51%
Trasporti	1.15%
Industria mineraria, siderurgica e chimica	0.98%
Società immobiliari	0.92%
Internet e servizi di Internet	0.91%
Servizi diversi	0.87%
Energia e acqua	0.64%
Compresi alimentari e anche commercio al dettaglio	0.58%
Beni strumentali diversi	0.54%
Metalli non ferrosi	0.53%
Salute	0.29%

*Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.*

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035.

Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.



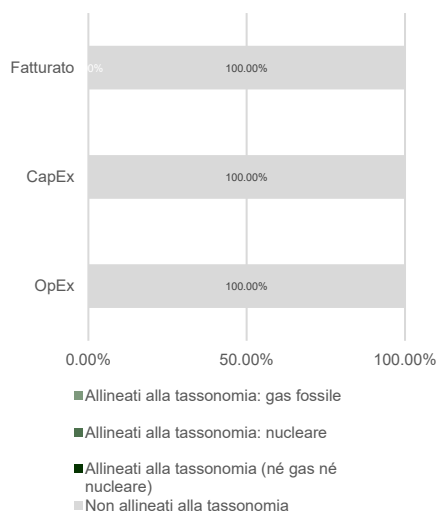
## In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

### Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?<sup>1</sup>

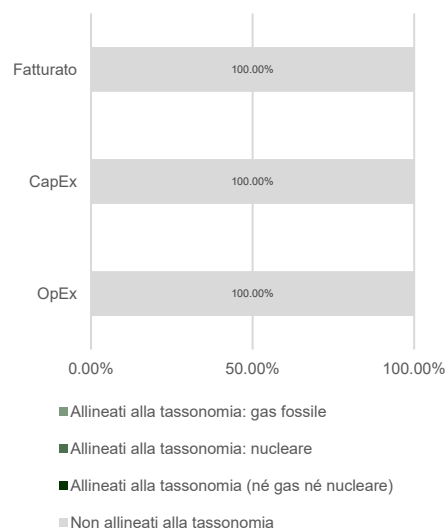
- Sì
- In gas fossile  In energia nucleare
- No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane\* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane\***



2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane\***



Questo grafico rappresenta il 100.00% degli investimenti totali.

\* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

<sup>1</sup> Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici («mitigazione dei cambiamenti climatici») e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

### ● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, né di attività di transizione e abilitanti, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.


### ● **Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Anno	% Tassonomia allineata UE
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

### ● **Qual è la ripartizione della proporzione degli investimenti per ciascuna delle categorie della Tassonomia UE alla quale hanno contribuito questi investimenti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale fornisce i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

Pertanto questa percentuale è considerata nulla.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

### **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia dell'UE?**

Il Comparto ha registrato una quota del 27,7% di investimenti in attività sostenibili sul piano ambientale non allineate con la tassonomia UE.

In effetti, ad oggi, solo due dei sei obiettivi sono stati implementati nel 2024 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

### **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Il Comparto ha registrato una quota del 27,81% di investimenti con un obiettivo sociale

### **Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del 24,08% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Liquidità: depositi su richiesta, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti e alle decisioni di esposizione al mercato del Comparto,
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) che rispettano come minimo i principi di buona governance;
- Derivati non a titolo singolo utilizzati secondo i termini previsti nella Scheda tecnica del Comparto.

### **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Il prodotto finanziario mira a realizzare un punteggio Freedom House del paese emittente medio superiore a quello di riferimento.

Nel periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha ottenuto un punteggio di 57.25, superiore dell'8,56% rispetto al punteggio di riferimento.

Il prodotto finanziario ha raggiunto l'obiettivo prediligendo selettivamente i paesi con punteggi Freedom House migliori.

Il prodotto finanziario intende realizzare un punteggio di intensità di carbonio inferiore all'indice di riferimento.

Nel periodo, il prodotto finanziario ha fatto registrare un'intensità di carbonio di 218.65, inferiore del 9,76% rispetto all'indice di riferimento.

Il prodotto finanziario ha realizzato l'obiettivo favorendo gli emittenti con intensità di carbonio inferiore. Più precisamente, il prodotto finanziario ha disinvestito da 1 emittente con intensità delle emissioni di carbonio in peggioramento.

### **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

Nessun indice è stato designato come benchmark di riferimento al fine di ottenere le caratteristiche sociali o ambientali promosse dal Comparto

## Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia

### Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

<input checked="" type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <b>Sì</b>	<input checked="" type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <b>NO</b>
<input type="checkbox"/> Ha effettuato <b>investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%</b>	<input checked="" type="checkbox"/> Ha <b>promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)</b> e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(Io) 42.93% di investimenti sostenibili
<input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	<input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
<input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	<input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
<input type="checkbox"/> Ha effettuato <b>investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%</b>	<input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale
	<input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma <b>non ha effettuato alcun investimento sostenibile</b>



### In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse del prodotto finanziario.

Le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto sono state realizzate come segue:

- evitando l'esposizione a società che presentano rischi strutturali significativi e gravi e che maggiormente violano i principi normativi, tenendo conto delle loro pratiche nelle questioni di carattere ambientale e sociali e della conformità alle norme quali il Patto globale delle Nazioni Unite (UNGC) e gli orientamenti OCSE per le imprese multinazionali;
- evitando esposizione alle società significativamente esposte ad attività controverse, come l'estrazione, il trasporto o la distribuzione di carbone termico, la produzione o la vendita di tabacco e la produzione o la vendita di armi controverse (mine anti-uomo, bombe a grappolo, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco e all'uranio impoverito);
- sostenendo la transizione energetica con un mix energetico che privilegia le rinnovabili ed evitando gli emittenti che sono altamente esposti alle fonti energetiche inquinanti come il carbone, le sabbie bituminose e gas/petrolio di scisto;
- realizzando un'impronta di carbonio inferiore a quella dell'indice di riferimento;
- integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento ed investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

### Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Per la selezione degli investimenti sostenibili, il gestore del portafoglio ha preso in considerazione le valutazioni ESG degli emittenti prodotte dal team di analisti ESG di Candriam.

Per le società, queste valutazioni sono basate sull'analisi delle interazioni della società con i principali stakeholder e sull'analisi delle sue attività commerciali e del loro impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave della sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse. Inoltre, l'analisi ESG di Candriam comprende filtri di esclusione basati sulla conformità alle norme internazionali e sul coinvolgimento in attività controverse.

L'analisi e ricerca ESG di Candriam di investimenti sostenibili valuta inoltre la conformità degli investimenti al principio secondo il quale non devono "arrecare danno" all'obiettivo di un investimento sostenibile e le pratiche di buona governance.

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (20% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	109.75	322.85	

### ● ... e rispetto ai periodi precedenti?

Il comparto è anche stato gestito in linea con i relativi indicatori di sostenibilità.

Nome KPI sostenibilità	Anno	Portafoglio	Indice di riferimento
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	2023	81.88	386.32

L'allocazione delle attività del prodotto finanziario si è evoluta nel corso degli anni.

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti
	2024	2023	2022
#1 Allineati con caratteristiche A/S	76.61%	84.75%	0.00%
#2 Altro	23.39%	15.25%	0.00%
#1A Sostenibile	42.93%	47.81%	0.00%
#1B Altre caratteristiche A/S	33.68%	36.93%	0.00%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	21.81%	22.62%	0.00%
Sociali	21.12%	25.19%	0.00%

## **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Gli investimenti sostenibili che il comparto ha inteso realizzare per una quota del portafoglio erano volti a contribuire alla riduzione delle emissioni di gas a effetto serra tramite le esclusioni e l'uso di indicatori climatici nell'analisi delle società e ad avere un impatto ambientale e sociale positivo a lungo termine.

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (20% minimo). Questo ha permesso al comparto di superare gli obiettivi stabiliti inizialmente.

In ogni caso, il comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

## **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Candriam garantisce che i suoi investimenti sostenibili non hanno causato un danno significativo a qualsiasi obiettivo d'investimento sostenibile di carattere ambientale e/o sociale mediante la sua ricerca e analisi ESG degli emittenti sovrani.

In base alle sue esclusive valutazioni e punteggi ESG, la metodologia ESG di Candriam definisce requisiti e soglie minime per identificare quegli emittenti che si qualificano come "investimento sostenibile" e, in particolare, non arrecano danno significativo a qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile ambientale e/o sociale.

In particolare, il principio di "non arrecare danno significativo", è stato valutato per le società tramite:

la considerazione dei "principali impatti negativi"

l'allineamento agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e del Global Compact delle Nazioni Unite per garantire le tutele minime sociali e ambientali.

Per maggiori dettagli, fare riferimento alla sezione che segue sulla considerazione dei principali effetti avversi sui fattori della sostenibilità.

### ***In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?***

La considerazione degli impatti negativi è centrale per l'approccio agli investimenti sostenibili di Candriam. I principali impatti negativi sono presi in considerazione nell'intero processo di analisi e ricerca ESG e attraverso un'ampia gamma di metodi:

1. Valutazione ESG delle società: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta il principale impatto negativo sulla sostenibilità da due angolazioni distinte ma interconnesse:

- le attività economiche degli emittenti societari e come incidono, in termini positivi o negativi, sulle sfide chiave di sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse;
- le interazioni della società con i principali stakeholder.

2. Screening negativo delle società, che comprende un'esclusione su base normativa e un'esclusione delle società coinvolte in attività controverse.

3. Attività di coinvolgimento con società, attraverso attività di dialogo e di voto, che contribuiscono ad evitare o ridurre la portata degli impatti negativi. Il quadro dell'analisi ESG ed i suoi risultati alimentano il nostro processo di coinvolgimento, e viceversa.

L'integrazione dei principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità è stata basata sulla rilevanza o possibile rilevanza di ciascun indicatore per ogni settore specifico a cui la società appartiene. La rilevanza dipende da diversi fattori quali: il tipo di informazioni, la qualità e la portata dei dati, l'applicabilità, la pertinenza e la copertura geografica.

### ***Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:***

Gli investimenti sostenibili del comparto sono stati conformi agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e con i Principi Guida delle Nazioni Unite su Imprese e Diritti Umani.

Sono soggetti a un'analisi delle attività controverse su base normativa che considera la conformità a norme internazionali di carattere sociale, umano, ambientale e anticorruzione, secondo quanto definito dal Patto globale delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali. L'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL) e la Carta internazionale dei diritti umani sono parte dei numerosi riferimenti internazionali integrati nel nostro modello ESG e di analisi normativa.

Questa analisi è volta ad escludere le società che hanno significativamente e ripetutamente violato uno qualsiasi di questi principi.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

*La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.*

Il principio «non arrecare un danno significativo» si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

*Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.*



## In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

A livello di Prodotto finanziario i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti: processo di voto, dialogo, esclusione e/o monitoraggio (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/it/private/sfdr/>)

### IMPEGNO

La nostra politica di impegno è disponibile sul sito di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

### DIALOGO con gli emittenti corporate

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti corporate. Le statistiche riportate di seguito fanno riferimento ad attività di coinvolgimento eseguite con questi emittenti societari.

Le questioni climatiche (da PAI1 a PAI6) sono ovviamente centrali negli scambi che Candriam ha intrattenuto con le aziende. Le priorità dell'impegno per il clima da parte delle società sono identificate prendendo in considerazione:

- società che presentano un debole profilo di transizione (modello del rischio di transizione proprietario) e/o emissioni di carbonio ancora elevate (Ambito 1-2) o con elevate emissioni di Ambito 3
- emittenti dei settori finanziari ancora ampiamente esposti ai combustibili fossili e con un ruolo primario nel finanziamento della transizione
- relativa esposizione dei portafogli gestiti agli emittenti sopra citati.

Candriam ha aderito nel novembre 2021 all'iniziativa Net Zero Asset Management [\[https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories\]](https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories). Tramite l'impegno, l'obiettivo di Candriam è incoraggiare le società a comunicare pubblicamente la loro strategia di allineamento alla traiettoria 1.5D e a promuoverne l'allineamento. In particolare, chiediamo agli emittenti di spiegare in che modo la loro strategia e il loro piano di spesa in conto capitale vadano nel senso dell'impegno a favore della decarbonizzazione. Di norma, utilizziamo una combinazione di dialogo individuale e collaborativo.

Inoltre, Candriam continua a sostenere attivamente CDP Climate [\[https://www.cdp.net/en\]](https://www.cdp.net/en), un'estesa indagine sulla trasparenza che alimenta i processi di investimento di Candriam: su 38 emittenti del prodotto finanziario selezionati, il 95% ha correttamente risposto all'ultima indagine. Le indagini debitamente compilate ci permettono di accedere a dati sulle emissioni di Ambito 1-2-3 aggiornati e più accurati.

Candriam ha anche partecipato attivamente a svariate iniziative di collaborazione come Climate Action 100+ o IIGCC & ShareAction Climate on Financials. Queste iniziative non solo contribuiscono ad aumentare il livello di trasparenza sulle emissioni di gas effetto serra e sulla relativa strategia ma anche a per acquisire una posizione di forza a favore del cambiamento strategico. I risultati di queste attività sono indicati in dettaglio nella relazione annuale di Candriam su impegno e processo di voto, disponibile sul sito web pubblico di Candriam (Pubblicazioni | Candriam) [\[https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle disuguaglianze osservata, sono anche stati contattati 14 emittenti presenti nel prodotto finanziario in relazione alla protezione dei diritti umani fondamentali a livello di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10, PAI11).

L'aspetto dell'inclusione non è da meno, con 1 emittenti del portafoglio coinvolti in modo più specifico in aspetti associati a PAI12 (Divario contributivo di genere non rettificato) o PAI13 (Diversità di genere nel consiglio di amministrazione).

Se i PAI citati in precedenza sono stati prevalenti nel considerare l'impegno profuso per questo prodotto finanziario nel 2024, anche altri PAI, come quelli associati alla biodiversità, possono essere stati presi in considerazione nelle conversazioni intrattenute da Candriam con gli emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

### ESCLUSIONI

#### PAI10

In linea con il PAI10, l'analisi normativa di Candriam determina se un'azienda è conforme ai 10 principi del Patto globale delle Nazioni Unite per ciascuna delle principali categorie: Diritti Umani (DU), Diritto del lavoro (D-L), Ambiente (AMB) e Anticorruzione (AC). L'analisi di Candriam basata sulla normativa comprende diversi riferimenti internazionali, compresa la Dichiarazione dei diritti umani delle Nazioni Unite, le Convenzioni fondamentali dell'ILO, gli orientamenti OCSE per le società multinazionali, assicurando una copertura estesa di diritti umani, norme sul lavoro, corruzione e discriminazione.

La politica di esclusione "Livello 2A" di Candriam esclude le aziende che hanno commesso le violazioni da gravi a molto gravi dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Questo elenco è incentrato su una rigorosa interpretazione delle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo la valutazione degli analisti ESG di Candriam.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli esclusi in precedenza, per violazioni significative e ripetute delle norme sociali, umane, ambientali e anticorruzione definite dal Global Compact delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali.

#### PAI14

Candriam è fortemente impegnata nell'escludere dai propri investimenti tutte le aziende direttamente coinvolte nello sviluppo, produzione, collaudo, manutenzione e vendita di armi controverse (mine antiuomo, bombe a grappolo, armi e corazze in uranio

impoverito, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco). Candriam considera tali attività come dannose per i rischi sistemici e reputazionali attuali.

Nel periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza, per via del loro coinvolgimento in queste attività.

**MONITORAGGIO:** calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Prodotto finanziario. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Prodotto finanziario

Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
2 - Impronta di carbonio	109.75	61.95%	78.50%
10 - Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multina	0.00%	90.36%	91.48%
14 - Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	0.00%	91.12%	91.46%



## Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
Greensaif Pipelines Bidco Sa RI 5.852% 23-02-36	Banche e altre istituti finanziari	2.13%	Lussemburgo
Teva Pharmaceutical Finance Neth Iii Bv 4.1% 01-10	Farmacia	1.92%	Israele
Puma Intl Financing 7.75% 25-04-29	Banche e altre istituti finanziari	1.85%	Lussemburgo
Network I2i 5.65% Perp	Comunicazioni	1.74%	India
Natl Bank Of Abu Dhabi 6.32% 04-04-34	Banche e altre istituti finanziari	1.73%	Emirati Arabi Uniti
Singapore Telecomunicazioni 7.375% 01-12-31	Comunicazioni	1.62%	Singapore
Sats 4.828% 23-01-29 Emtn	Trasporti	1.55%	Singapore
Nbk Tier 1 3.625% Perp	Banche e altre istituti finanziari	1.55%	Emirati Arabi Uniti
America Movil 6.375% 01-03-35	Comunicazioni	1.52%	Messico
Ihs Paesi Bassi Holdco Bv 8.0% 18-09-27	Banche e altre istituti finanziari	1.50%	Paesi Bassi
Globe Telecom 2.5% 23-07-30	Comunicazioni	1.49%	Filippine
Philippine Long Distance Telephone 2.5% 23-01-31	Comunicazioni	1.49%	Filippine
Medco Maple Tree Pte 8.96% 27-04-29	Banche e altre istituti finanziari	1.45%	Singapore
Alibaba Group 3.15% 09-02-51	Internet e servizi di Internet	1.45%	Cina
Sitios Latinoamerica Sab De Cv 6.0% 25-11-29	Elettronica e semiconduttori	1.43%	Messico

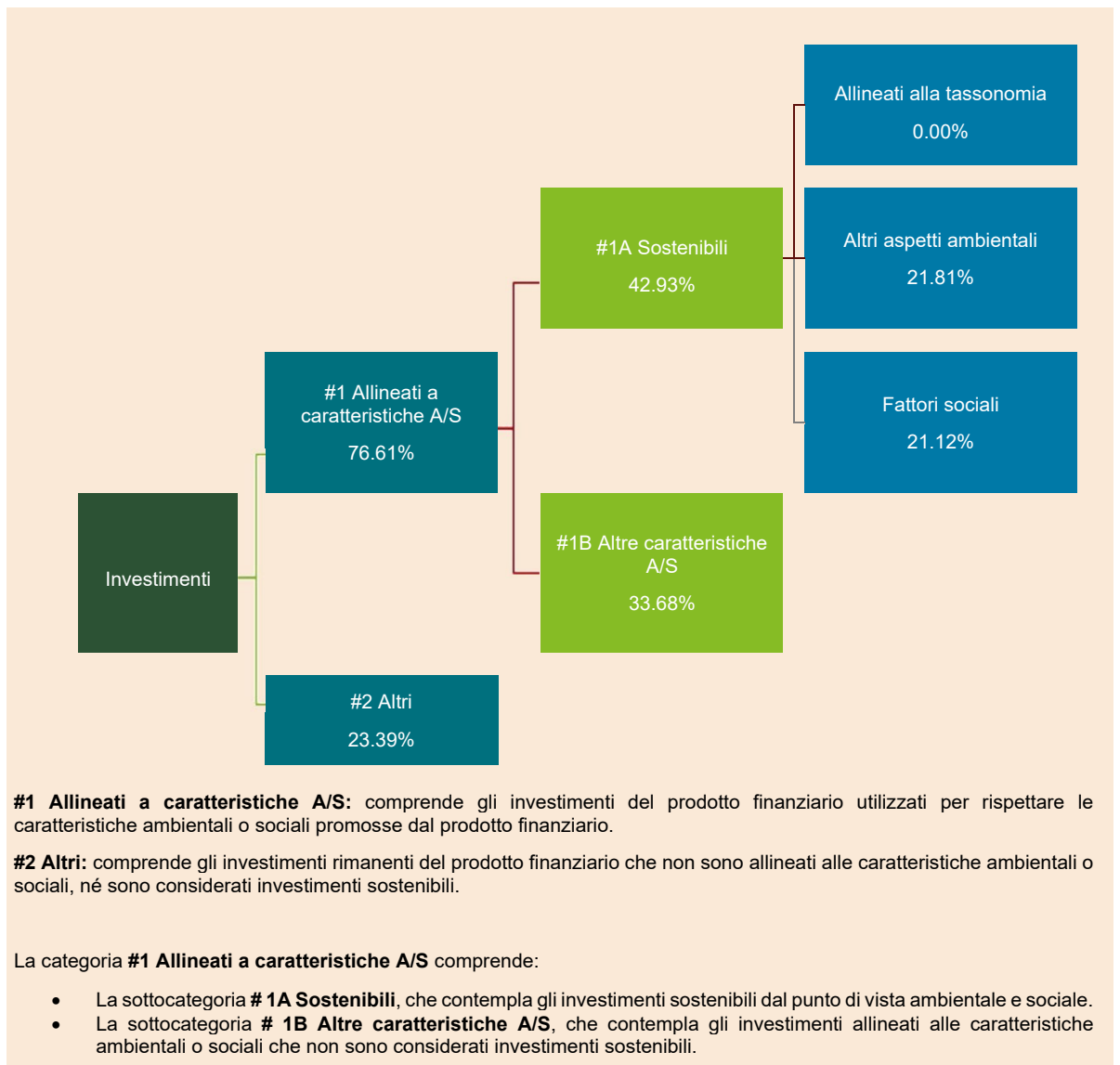
*Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.*



## Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

### Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Settore principale	% del patrimonio
Banche e altre istituti finanziari	43.45%
Comunicazioni	12.10%
Energia e acqua	5.53%
Internet e servizi di Internet	4.76%
Trasporti	4.07%
Società immobiliari	2.38%
Elettronica e semiconduttori	2.34%
Supranational Organisations	2.14%
Farmacia	1.93%
Metalli non ferrosi	1.89%
Industria automobilistica	1.81%
Compresi alimentari e anche commercio al dettaglio	1.57%
Petrolio	1.54%
Chimica	1.50%
Materiale di costruzione	1.42%

*Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.*

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035.

Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.



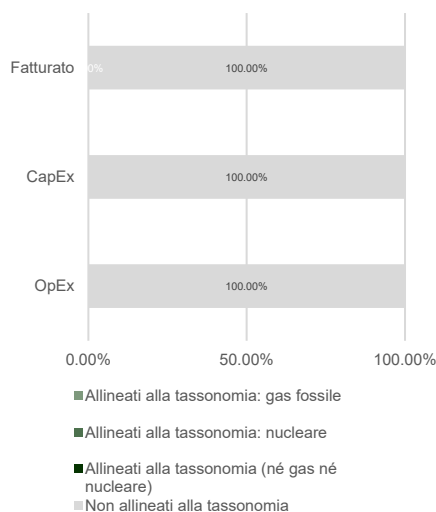
## In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

### Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?<sup>1</sup>

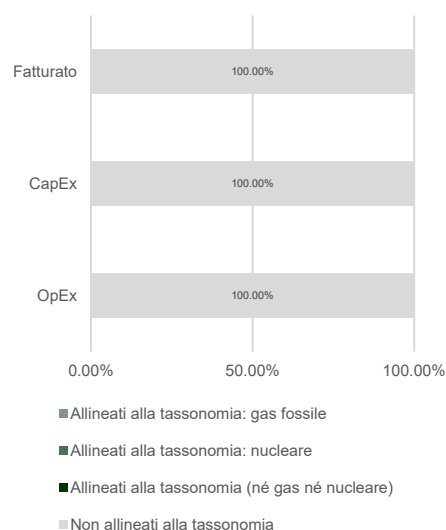
- Sì
- In gas fossile  In energia nucleare
- No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane\* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane\***



2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane\***



Questo grafico rappresenta il 100.00% degli investimenti totali.

\* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

<sup>1</sup> Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici («mitigazione dei cambiamenti climatici») e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, né di attività di transizione e abilitanti, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Anno	% Tassonomia allineata UE
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Qual è la ripartizione della proporzione degli investimenti per ciascuna delle categorie della Tassonomia UE alla quale hanno contribuito questi investimenti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale fornisce i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

Pertanto questa percentuale è considerata nulla.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.


 **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia dell'UE?**

Il Comparto ha registrato una quota del 21,81% di investimenti in attività sostenibili sul piano ambientale non allineate con la tassonomia UE.

In effetti, ad oggi, solo due dei sei obiettivi sono stati implementati nel 2024 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

 **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Il Comparto ha registrato una quota del 21,12% di investimenti con un obiettivo sociale

 **Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del 23,39% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Liquidità: depositi su richiesta, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti e alle decisioni di esposizione al mercato del Comparto,
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) che rispettano come minimo i principi di buona governance;
- Derivati non a titolo singolo utilizzati secondo i termini previsti nella Scheda tecnica del Comparto.

 **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Il prodotto finanziario mira a conseguire un'impronta di carbonio che sia inferiore all'indice di riferimento.

Nel corso del periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha emesso 109,75 tonnellate di CO2 equivalente per milione di euro investito, inferiore del 66,01% all'indice di riferimento.

Il prodotto finanziario ha realizzato l'obiettivo che si era preposto favorendo gli emittenti con un'impronta di carbonio inferiore.

 **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Nessun indice è stato designato come benchmark di riferimento al fine di ottenere le caratteristiche sociali o ambientali promosse dal Comparto

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche

ambientali o sociali  
che promuove.

## Caratteristiche ambientali e/o sociali

### Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

SÌ

- Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: \_\_\_%
- in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: \_\_\_%

NO

- Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 91.42% di investimenti sostenibili
- con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo sociale
- Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia



### In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto sono state realizzate come segue:

- evitando l'esposizione a società che presentano rischi strutturali significativi e gravi e che maggiormente violano i principi normativi, tenendo conto delle loro pratiche nelle questioni di carattere ambientale e sociali e della conformità alle norme quali il Patto globale delle Nazioni Unite (UNGC) e gli orientamenti OCSE per le imprese multinazionali;
- evitando esposizione alle società significativamente esposte ad attività controverse, come l'estrazione, il trasporto o la distribuzione di carbone termico, la produzione o la vendita di tabacco e la produzione o la vendita di armi controverse (mine anti-uomo, bombe a grappolo, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco e all'uranio impoverito);
- sostenendo la transizione energetica con un mix energetico che privilegia le rinnovabili ed evitando gli emittenti che sono altamente esposti alle fonti energetiche inquinanti come il carbone, le sabbie bituminose e gas/petrolio di scisto;
- evitando l'esposizione a paesi considerati regimi oppressivi;
- realizzando un'impronta di carbonio inferiore a quella dell'indice di riferimento;
- integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento ed investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

### ● Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Per la selezione degli investimenti sostenibili, il gestore del portafoglio ha preso in considerazione le valutazioni ESG degli emittenti prodotte dal team di analisti ESG di Candriam.

Per le società, queste valutazioni sono basate sull'analisi delle interazioni della società con i principali stakeholder e sull'analisi delle sue attività commerciali e del loro impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave della sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse. Inoltre, l'analisi ESG di Candriam comprende i filtri di esclusione basati sulla conformità alle norme internazionali e il coinvolgimento in attività controverse.

Per gli emittenti sovrani, queste valutazioni sono fondate sull'analisi della gestione del paese delle proprie risorse naturali, umane, sociali ed economiche. Inoltre, i filtri di esclusione sono utilizzati per vagliare gli emittenti esterni che non si attengono a standard democratici e di governance.

L'analisi e ricerca ESG di Candriam di investimenti sostenibili valuta inoltre la conformità degli investimenti al principio secondo il quale non devono "arrecare danno" all'obiettivo di un investimento sostenibile e le pratiche di buona governance societaria.

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (20% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	43.23	55.83	

### ● ... e rispetto ai periodi precedenti?

Il comparto è anche stato gestito in linea con i relativi indicatori di sostenibilità.

Nome KPI sostenibilità	Anno	Portafoglio	Indice di riferimento
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	2023	29.94	67.95
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	2022	42.02	70.12

L'allocazione delle attività del prodotto finanziario si è evoluta nel corso degli anni.

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti
	2024	2023	2022
#1 Allineati con caratteristiche A/S	99.54%	100.20%	99.40%
#2 Altro	1.97%	1.36%	2.02%
#1A Sostenibile	91.42%	92.92%	90.14%
#1B Altre caratteristiche A/S	8.12%	7.28%	9.26%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	56.28%	56.95%	54.34%
Sociali	35.14%	35.97%	35.80%

## **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Gli investimenti sostenibili che il comparto ha inteso realizzare per una quota del portafoglio erano volti a contribuire alla riduzione delle emissioni di gas a effetto serra tramite le esclusioni e l'uso di indicatori climatici nell'analisi delle società e ad avere un impatto ambientale e sociale positivo a lungo termine.

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (20% minimo). Questo ha permesso al comparto di superare gli obiettivi stabiliti inizialmente.

In ogni caso, il comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

## **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Candriam garantisce che i suoi investimenti sostenibili non hanno causato un danno significativo a qualsiasi obiettivo d'investimento sostenibile di carattere ambientale e/o sociale mediante la sua ricerca e analisi ESG degli emittenti sovrani e corporate.

In base alle sue esclusive valutazioni e punteggi ESG, la metodologia ESG di Candriam definisce requisiti e soglie minime per identificare quegli emittenti che si qualificano come "investimento sostenibile" e, in particolare, non arrecano danno significativo a qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile ambientale e/o sociale.

In particolare, il principio di "non arrecare danno significativo", è stato valutato per le società tramite:

- la considerazione dei "principali impatti negativi"
- l'allineamento agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e del Global Compact delle Nazioni Unite per garantire le tutele minime sociali e ambientali.

Per maggiori dettagli, fare riferimento alla sezione che segue sulla considerazione dei principali effetti avversi sui fattori della sostenibilità.

## **In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

La considerazione dei principali effetti avversi costituisce una parte essenziale dell'approccio di Candriam all'investimento sostenibile. I principali effetti avversi sono stati presi in considerazione nell'ambito dell'intero processo di analisi e ricerca ESG e tramite

diversi metodi.

Per quanto riguarda l'analisi delle società, questi metodi comprendono:

1. Valutazione ESG delle società: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta i principali effetti negativi sulla sostenibilità da due angolazioni distinte ma correlate:

- le attività commerciali degli emittenti societari e l'impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave di sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse,
- le interazioni della società con i principali stakeholder.

2. Screening negativo delle società, costituito da un'esclusione su base normativa e un'esclusione delle società coinvolte in attività controverse.

3. Attività di coinvolgimento con le società basate sul dialogo, rivolto ad evitare o mitigare l'impatto avverso. Il quadro dell'analisi ESG, ed i relativi risultati, alimentano la politica di impegno di Candriam, e viceversa.

Per l'analisi degli emittenti sovrani, questi metodi comprendono:

1. Valutazione ESG su base geografica: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta i principali effetti negativi sulla sostenibilità sulla base di quattro tipi di capitale di sviluppo sostenibile:

- capitale naturale, in cui si valuta come un paese conserva e utilizza le proprie risorse naturali in modo sostenibile,
- capitale umano, in cui si misura la produttività economica e creativa valutando i livelli di istruzione e competenza, innovazione, salute, compresi gli aspetti della sostenibilità,
- capitale sociale, in cui si valutano la società civile e le istituzioni statali di ciascun paese, concentrandosi sulla trasparenza e la democrazia, l'efficacia dell'azione del governo, la corruzione, le ineguaglianze e la sicurezza della popolazione,
- capitale economico, in cui si valutano i fondamentali economici di un paese, al fine di determinare la capacità di ciascun governo di finanziare e promuovere a lungo termine politiche di sviluppo sostenibili.

2. Lo screening negativo dei paesi si basa in particolare sui seguenti elementi:

- Elenco dei regimi altamente oppressivi di Candriam - Stati con violazioni gravi dei diritti umani.

L'integrazione dei principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità è basata sulla rilevanza o possibile rilevanza di ciascun indicatore per ogni settore specifico a cui la società appartiene e per ogni paese, per garantire che il punteggio di un paese rifletta adeguatamente i problemi a breve, medio e lungo termine, le sfide e le opportunità che contano per lo sviluppo futuro. Ciò dipende da diversi fattori quali rendiconti il tipo di informazioni, la qualità e la portata dei dati, l'applicabilità, la pertinenza e la copertura geografica.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

## ***Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:***

Gli investimenti sostenibili del comparto sono stati conformi agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e con i Principi Guida delle Nazioni Unite su Imprese e Diritti Umani.

Sono soggetti a un'analisi delle attività controverse su base normativa che considera la conformità a norme internazionali di carattere sociale, umano, ambientale e anticorruzione, secondo quanto definito dal Patto globale delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali. L'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL) e la Carta internazionale dei diritti umani sono parte dei numerosi riferimenti internazionali integrati nel nostro modello ESG e di analisi normativa.

Questa analisi è volta ad escludere le società che hanno significativamente e ripetutamente violato uno qualsiasi di questi principi.

*La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.*

Il principio «non arrecare un danno significativo» si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

*Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.*



## **In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

A livello di Prodotto finanziario i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti: processo di voto, dialogo, esclusione e/o monitoraggio (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/it/private/sfdr/>)

### **IMPEGNO**

La politica di impegno di Candriam è disponibile sul sito di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

### **DIALOGO con gli emittenti non societari**

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti non societari con i quali Candriam si impegna. Per gli emittenti non societari, come quelli sovrani, le agenzie o gli enti sovranazionali, la maggior parte dell'impegno di Candriam è assolto tramite il dialogo collaborativo e le dichiarazioni. Clima (da PAI1 a PAI6) e biodiversità (PAI7) sono gli argomenti prevalentemente trattati da Candriam nel dialogo con tali emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

### **DIALOGO con gli emittenti corporate**

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti corporate. Le statistiche riportate di seguito fanno riferimento ad attività di coinvolgimento eseguite con questi emittenti societari.

Le questioni climatiche (da PAI1 a PAI6) sono ovviamente centrali negli scambi che Candriam ha intrattenuto con le aziende. Le priorità dell'impegno per il clima da parte delle società sono identificate prendendo in considerazione:

- società che presentano un debole profilo di transizione (modello del rischio di transizione proprietario) e/o emissioni di carbonio ancora elevate (Ambito 1-2) o con elevate emissioni di Ambito 3
- emittenti dei settori finanziari ancora ampiamente esposti ai combustibili fossili e con un ruolo primario nel finanziamento della transizione
- relativa esposizione dei portafogli gestiti agli emittenti sopra citati.

Candriam ha aderito nel novembre 2021 all'iniziativa Net Zero Asset Management <https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories>. Tramite l'impegno, l'obiettivo di Candriam è incoraggiare le società a comunicare pubblicamente la loro strategia di allineamento alla traiettoria 1.5D e a promuoverne l'allineamento. In particolare, chiediamo agli emittenti di spiegare in che modo la loro strategia e il loro piano di spesa in conto capitale vadano nel senso dell'impegno a favore della decarbonizzazione. Di norma, utilizziamo una combinazione di dialogo individuale e collaborativo.

23 emittenti del prodotto finanziario partecipano effettivamente agli obiettivi prioritari della campagna Net Zero Engagement di Candriam.

Inoltre, Candriam continua a sostenere attivamente CDP Climate [\[https://www.cdp.net/en\]](https://www.cdp.net/en), un'estesa indagine sulla trasparenza che alimenta i processi di investimento di Candriam: su 121 emittenti del prodotto finanziario selezionati, il 98% ha risposto correttamente all'ultima indagine. Le indagini debitamente compilate ci permettono di accedere a dati sulle emissioni di Ambito 1-2-3 aggiornati e più accurati.

Candriam ha anche partecipato attivamente a svariate iniziative di collaborazione come Climate Action 100+ o IIGCC & ShareAction Climate on Financials. Queste iniziative hanno coinvolto 29 emittenti del prodotto finanziario. Queste iniziative non solo contribuiscono ad aumentare il livello di trasparenza sulle emissioni di gas effetto serra e sulla relativa strategia ma anche a per acquisire una posizione di forza a favore del cambiamento strategico. I risultati di queste attività sono indicati in dettaglio nella relazione annuale di Candriam su impegno e processo di voto, disponibile sul sito web pubblico di Candriam (Pubblicazioni | Candriam) [\[https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle diseguaglianze osservata, sono anche stati contattati 57 emittenti presenti nel prodotto finanziario in relazione alla protezione dei diritti umani fondamentali a livello di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10, PAI11).

L'aspetto dell'inclusione non è da meno, con 28 emittenti del portafoglio coinvolti in modo più specifico in aspetti associati a PAI12 (Divario contributivo di genere non rettificato) o PAI13 (Diversità di genere nel consiglio di amministrazione).

Se i PAI citati in precedenza sono stati prevalenti nel considerare l'impegno profuso per questo prodotto finanziario nel 2024, anche altri PAI, come quelli associati alla biodiversità, possono essere stati presi in considerazione nelle conversazioni intrattenute da Candriam con gli emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [<https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

## **ESCLUSIONI**

### **PAI10**

In linea con il PAI10, l'analisi normativa di Candriam determina se un'azienda è conforme ai 10 principi del Patto globale delle Nazioni Unite per ciascuna delle principali categorie: Diritti Umani (DU), Diritto del lavoro (D-L), Ambiente (AMB) e Anticorruzione (AC). L'analisi di Candriam basata sulla normativa comprende diversi riferimenti internazionali, compresa la Dichiarazione dei diritti umani delle Nazioni Unite, le Convenzioni fondamentali dell'ILO, gli orientamenti OCSE per le società multinazionali, assicurando una copertura estesa di diritti umani, norme sul lavoro, corruzione e discriminazione.

La politica di esclusione "Livello 2A" di Candriam esclude le aziende che hanno commesso le violazioni da gravi a molto gravi dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Questo elenco è incentrato su una rigorosa interpretazione delle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo la valutazione degli analisti ESG di Candriam.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli esclusi in precedenza, per violazioni significative e ripetute delle norme sociali, umane, ambientali e anticorruzione definite dal Global Compact delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali.

### **PAI14**

Candriam è fortemente impegnata nell'escludere dai propri investimenti tutte le aziende direttamente coinvolte nello sviluppo, produzione, collaudo, manutenzione e vendita di armi controverse (mine antiuomo, bombe a grappolo, armi e corazze in uranio impoverito, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco). Candriam considera tali attività come dannose per i rischi sistemici e reputazionali attuali.

Nel periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza, a seguito del coinvolgimento in queste attività.

### **PAI16**

L'elenco di Candriam di regimi repressivi è costituito da paesi nei quali i diritti umani sono regolarmente violati, le libertà fondamentali sono sistematicamente negate e la sicurezza principale non è garantita a seguito di incapacità dei governi e sistematiche violazioni etiche. Candriam è inoltre estremamente vigile in relazione a stati o paesi totalitari i cui governi sono coinvolti in una guerra contro la loro stessa popolazione. Per compilare l'elenco dei regimi repressivi, Candriam si affida ai dati forniti da fonti esterne, come l'indice Freedom House di Freedom in the World, gli indicatori di governance della World Bank e il Democracy Index dell'Economist Intelligence Unit, che guida l'esame qualitativo di Candriam dei paesi non democratici.

Per quanto riguarda l'elenco dei paesi, gli analisti di Candriam hanno sviluppato processi che applicano investimenti sovrani e societari, compresi i processi di esclusione, mitigazione e impegno basati sulla valutazione di Candriam del rischio. Candriam considera il debito emesso dagli enti sovrani o quasi sovrani inclusi nell'elenco dei regimi repressivi come non idoneo per l'investimento.

Nel periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza.

**MONITORAGGIO:** calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Prodotto finanziario. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Prodotto finanziario

Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
2 - Impronta di carbonio	43.23	37.69%	38.10%
10 - Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multina	0.00%	49.07%	49.07%
14 - Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	0.00%	49.07%	49.07%
16 - Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	0.00%	35.75%	36.29%



## Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
Candriam Monetaire Sicav Z Eur Acc	Fondi di investimento	1.98%	Francia
Belgio Government Bond 3.0% 22-06-33	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.92%	Belgio
Germania 3.25 10-42 04/07a	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.56%	Germania
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 4.2% 01-03-34	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.56%	Italia
Spagna 4.20 05-37 31/01a	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.38%	Spagna
Italia 2.00 18-28 01/02s	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.37%	Italia
Spagna 2.35 17-33 30/07a	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.34%	Spagna
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 01-12-28	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.14%	Italia
Buoni Poliennal 1.50 21-45 30/04s	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.14%	Italia
Candriam Sustainable Bond Impact Z C	Fondi di investimento	1.13%	Lussemburgo
Irlanda 1.35 18-31 18/03a	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.09%	Irlanda
Europaan Union 3.25 23-34 04/07a	Organizzazioni sovranazionali	1.07%	-
Candriam Bonds Euro Long Term Z Eur Acc	Fondi di investimento	1.02%	Lussemburgo
Spagna 2.55 22-32 31/10a	Obbligazioni di Stati, province e comuni	0.99%	Spagna
Austria 0.9 22-32 20/02a	Obbligazioni di Stati, province e comuni	0.98%	Austria

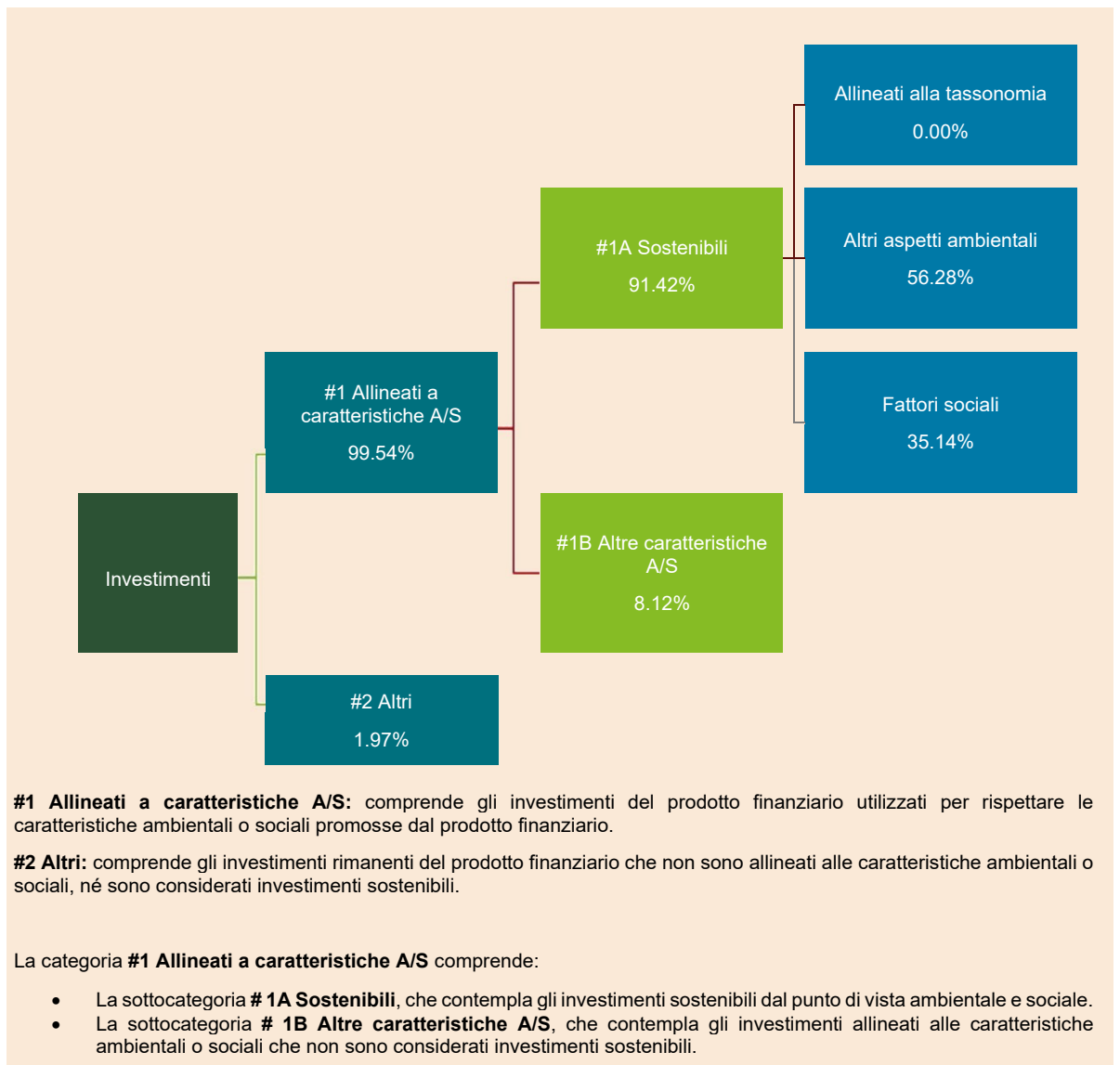
*Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.*



## Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

### Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Settore principale	% del patrimonio
Obbligazioni di Stati, province e comuni	35.82%
Banche e altre istituti finanziari	32.78%
Supranational Organisations	6.26%
Fondi di investimento	4.76%
Comunicazioni	1.94%
Energia e acqua	1.49%
Assicurazioni	1.46%
Farmacia	1.39%
Elettrotecnica	1.35%
Articoli per ufficio e computer	1.07%
Compresi alimentari e anche commercio al dettaglio	1.02%
Servizi diversi	1.02%
Altri beni di consumo	0.95%
Trasporti	0.93%
Tabacco e alcol	0.88%

*Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.*

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035.

Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.



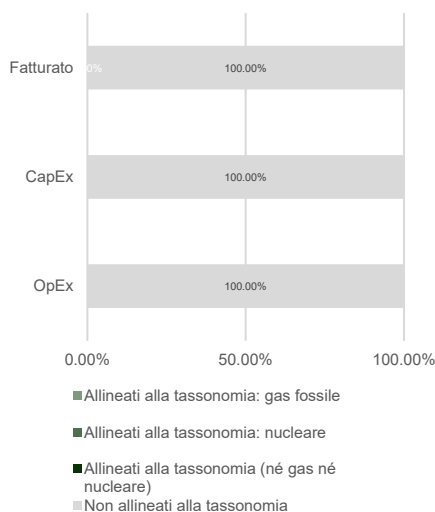
## In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

### Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?<sup>1</sup>

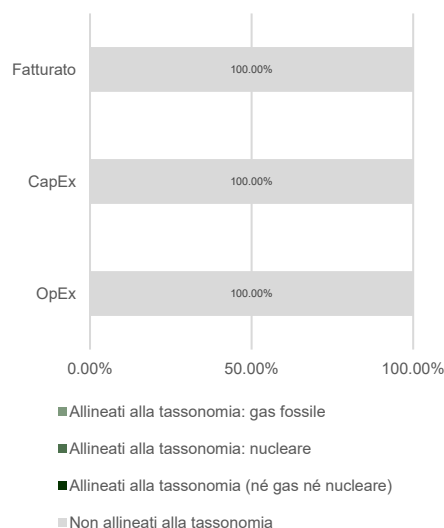
- Sì
- In gas fossile  In energia nucleare
- No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane\* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane\***



2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane\***



Questo grafico rappresenta il 100.00% degli investimenti totali.

\* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

<sup>1</sup> Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici («mitigazione dei cambiamenti climatici») e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, né di attività di transizione e abilitanti, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Anno	% Tassonomia allineata UE
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Qual è la ripartizione della proporzione degli investimenti per ciascuna delle categorie della Tassonomia UE alla quale hanno contribuito questi investimenti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale fornisce i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

Pertanto questa percentuale è considerata nulla.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.


 **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia dell'UE?**

Il Comparto ha registrato una quota del 56,28% di investimenti in attività sostenibili sul piano ambientale non allineate con la tassonomia UE.

In effetti, ad oggi, solo due dei sei obiettivi sono stati implementati nel 2024 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

 **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Il Comparto ha registrato una quota del 35,14% di investimenti con un obiettivo sociale

 **Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del 1,97% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Liquidità: depositi su richiesta, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti e alle decisioni di esposizione al mercato del Comparto,
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) che rispettano come minimo i principi di buona governance;
- Derivati non a titolo singolo utilizzati secondo i termini previsti nella Scheda tecnica del Comparto.



**Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Il prodotto finanziario mira a conseguire un'impronta di carbonio che sia inferiore all'indice di riferimento.

Nel corso del periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha emesso 43,23 tonnellate di CO2 equivalente per milione di euro investito, inferiore del 22,56% all'indice di riferimento.

Il prodotto finanziario ha realizzato l'obiettivo che si era preposto favorendo gli emittenti con un'impronta di carbonio inferiore. Più precisamente, il prodotto finanziario ha investito in 1 emittente nel settore dei servizi di pubblica utilità con impronta di carbonio in miglioramento.



**Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto

Nessun indice è stato designato come benchmark di riferimento al fine di ottenere le caratteristiche sociali o ambientali promosse dal Comparto

finanziario rispetti le  
caratteristiche  
ambientali o sociali  
che promuove.

## Caratteristiche ambientali e/o sociali

### Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

**Sì**

- Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: \_\_\_%
- in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

- Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: \_\_\_%

**NO**

- Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 77.79% di investimenti sostenibili
- con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo sociale
- Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia



### In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse del prodotto finanziario.

Le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto sono state realizzate come segue:

- evitando l'esposizione a società che presentano rischi strutturali significativi e gravi e che maggiormente violano i principi normativi, tenendo conto delle loro pratiche nelle questioni di carattere ambientale e sociali e della conformità alle norme quali il Patto globale delle Nazioni Unite (UNGC) e gli orientamenti OCSE per le imprese multinazionali;
- evitando esposizione alle società significativamente esposte ad attività controverse, come l'estrazione, il trasporto o la distribuzione di carbone termico, la produzione o la vendita di tabacco e la produzione o la vendita di armi controverse (mine anti-uomo, bombe a grappolo, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco e all'uranio impoverito);
- sostenendo la transizione energetica con un mix energetico che privilegia le rinnovabili ed evitando gli emittenti che sono altamente esposti alle fonti energetiche inquinanti come il carbone, le sabbie bituminose e gas/petrolio di scisto;
- realizzando un'impronta di carbonio inferiore a quella dell'indice di riferimento;
- integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento ed investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

### Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Per la selezione degli investimenti sostenibili, il gestore del portafoglio ha preso in considerazione le valutazioni ESG degli emittenti prodotte dal team di analisti ESG di Candriam.

Per le società, queste valutazioni sono basate sull'analisi delle interazioni della società con i principali stakeholder e sull'analisi delle sue attività commerciali e del loro impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave della sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse. Inoltre, l'analisi ESG di Candriam comprende filtri di esclusione basati sulla conformità alle norme internazionali e sul coinvolgimento in attività controverse.

L'analisi e ricerca ESG di Candriam di investimenti sostenibili valuta inoltre la conformità degli investimenti al principio secondo il quale non devono "arrecare danno" all'obiettivo di un investimento sostenibile e le pratiche di buona governance.

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (20% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	52.17	73.67	

### ● ... e rispetto ai periodi precedenti?

Il comparto è anche stato gestito in linea con i relativi indicatori di sostenibilità.

Nome KPI sostenibilità	Anno	Portafoglio	Indice di riferimento
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	2023	57.63	88.89
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	2022	46.78	92.06

L'allocazione delle attività del prodotto finanziario si è evoluta nel corso degli anni.

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti
	2024	2023	2022
#1 Allineati con caratteristiche A/S	98.84%	97.05%	98.15%
#2 Altro	4.63%	8.17%	12.73%
#1A Sostenibile	77.79%	76.08%	69.34%
#1B Altre caratteristiche A/S	21.05%	20.97%	28.81%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	45.87%	50.25%	42.55%
Sociali	31.92%	25.83%	26.78%

## **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Gli investimenti sostenibili che il comparto ha inteso realizzare per una quota del portafoglio erano volti a contribuire alla riduzione delle emissioni di gas a effetto serra tramite le esclusioni e l'uso di indicatori climatici nell'analisi delle società, e a produrre un impatto ambientale e sociale positivo a lungo termine.

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (20% minimo). Questo ha permesso al comparto di superare gli obiettivi stabiliti inizialmente.

In ogni caso, il comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

## **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Candriam garantisce che i suoi investimenti sostenibili non hanno causato un danno significativo a qualsiasi obiettivo d'investimento sostenibile di carattere ambientale e/o sociale mediante la sua ricerca e analisi ESG degli emittenti sovrani.

In base alle sue esclusive valutazioni e punteggi ESG, la metodologia ESG di Candriam definisce requisiti e soglie minime per identificare quegli emittenti che si qualificano come "investimento sostenibile" e, in particolare, non arrecano danno significativo a qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile ambientale e/o sociale.

In particolare, il principio di "non arrecare danno significativo", è stato valutato per le società tramite:

la considerazione dei "principali impatti negativi"

l'allineamento agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e del Global Compact delle Nazioni Unite per garantire le tutele minime sociali e ambientali.

Per maggiori dettagli, fare riferimento alla sezione che segue sulla considerazione dei principali effetti avversi sui fattori della sostenibilità.

### ***In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?***

La considerazione degli impatti negativi è centrale per l'approccio agli investimenti sostenibili di Candriam. I principali impatti negativi sono presi in considerazione nell'intero processo di analisi e ricerca ESG e attraverso un'ampia gamma di metodi:

1. Valutazione ESG delle società: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta il principale impatto negativo sulla sostenibilità da due angolazioni distinte ma interconnesse:

- le attività economiche degli emittenti societari e come incidono, in termini positivi o negativi, sulle sfide chiave di sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse;
- le interazioni della società con i principali stakeholder.

2. Screening negativo delle società, che comprende un'esclusione su base normativa e un'esclusione delle società coinvolte in attività controverse.

3. Attività di coinvolgimento con società, attraverso attività di dialogo e di voto, che contribuiscono ad evitare o ridurre la portata degli impatti negativi. Il quadro dell'analisi ESG ed i suoi risultati alimentano il nostro processo di coinvolgimento, e viceversa.

L'integrazione dei principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità è stata basata sulla rilevanza o possibile rilevanza di ciascun indicatore per ogni settore specifico a cui la società appartiene. La rilevanza dipende da diversi fattori quali: il tipo di informazioni, la qualità e la portata dei dati, l'applicabilità, la pertinenza e la copertura geografica.

### ***Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:***

Gli investimenti sostenibili del comparto sono stati conformi agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e con i Principi Guida delle Nazioni Unite su Imprese e Diritti Umani.

Sono soggetti a un'analisi delle attività controverse su base normativa che considera la conformità a norme internazionali di carattere sociale, umano, ambientale e anticorruzione, secondo quanto definito dal Patto globale delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali. L'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL) e la Carta internazionale dei diritti umani sono parte dei numerosi riferimenti internazionali integrati nel nostro modello ESG e di analisi normativa.

Questa analisi è volta ad escludere le società che hanno significativamente e ripetutamente violato uno qualsiasi di questi principi.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.

Il principio «non arrecare un danno significativo» si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.



## In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

A livello di Prodotto finanziario i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti: processo di voto, dialogo, esclusione e/o monitoraggio (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/it/private/sfdr/>)

### IMPEGNO

La nostra politica di impegno è disponibile sul sito di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

### DIALOGO con gli emittenti corporate

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti corporate. Le statistiche riportate di seguito fanno riferimento ad attività di coinvolgimento eseguite con questi emittenti societari.

Le questioni climatiche (da PAI1 a PAI6) sono ovviamente centrali negli scambi che Candriam ha intrattenuto con le aziende. Le priorità dell'impegno per il clima da parte delle società sono identificate prendendo in considerazione:

- società che presentano un debole profilo di transizione (modello del rischio di transizione proprietario) e/o emissioni di carbonio ancora elevate (Ambito 1-2) o con elevate emissioni di Ambito 3
- emittenti dei settori finanziari ancora ampiamente esposti ai combustibili fossili e con un ruolo primario nel finanziamento della transizione
- relativa esposizione dei portafogli gestiti agli emittenti sopra citati.

Candriam ha aderito nel novembre 2021 all'iniziativa Net Zero Asset Management <https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories>. Tramite l'impegno, l'obiettivo di Candriam è incoraggiare le società a comunicare pubblicamente la loro strategia di allineamento alla traiettoria 1.5D e a promuoverne l'allineamento. In particolare, chiediamo agli emittenti di spiegare in che modo la loro strategia e il loro piano di spesa in conto capitale vadano nel senso dell'impegno a favore della decarbonizzazione. Di norma, utilizziamo una combinazione di dialogo individuale e collaborativo.

15 emittenti del prodotto finanziario partecipano effettivamente agli obiettivi prioritari della campagna Net Zero Engagement di Candriam.

Inoltre, Candriam continua a sostenere attivamente CDP Climate [\[https://www.cdp.net/en\]](https://www.cdp.net/en), un'estesa indagine sulla trasparenza che alimenta i processi di investimento di Candriam: su 101 emittenti del prodotto finanziario selezionati, il 97% ha risposto correttamente all'ultima indagine. Le indagini debitamente compilate ci permettono di accedere a dati sulle emissioni di Ambito 1-2-3 aggiornati e più accurati.

Candriam ha anche partecipato attivamente a svariate iniziative di collaborazione come Climate Action 100+ o IIGCC & ShareAction Climate on Financials. Queste iniziative hanno coinvolto 23 emittenti del prodotto finanziario. Queste iniziative non solo contribuiscono ad aumentare il livello di trasparenza sulle emissioni di gas effetto serra e sulla relativa strategia ma anche a per acquisire una posizione di forza a favore del cambiamento strategico. I risultati di queste attività sono indicati in dettaglio nella relazione annuale di Candriam su impegno e processo di voto, disponibile sul sito web pubblico di Candriam (Pubblicazioni | Candriam) [\[https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle disuguaglianze osservata, sono anche stati contattati 42 emittenti presenti nel prodotto finanziario in relazione alla protezione dei diritti umani fondamentali a livello di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10, PAI11).

L'aspetto dell'inclusione non è da meno, con 26 emittenti del portafoglio coinvolti in modo più specifico in aspetti associati a PAI12 (Divario contributivo di genere non rettificato) o PAI13 (Diversità di genere nel consiglio di amministrazione).

Se i PAI citati in precedenza sono stati prevalenti nel considerare l'impegno profuso per questo prodotto finanziario nel 2024, anche altri PAI, come quelli associati alla biodiversità, possono essere stati presi in considerazione nelle conversazioni intrattenute da Candriam con gli emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

### ESCLUSIONI

#### PAI10

In linea con il PAI10, l'analisi normativa di Candriam determina se un'azienda è conforme ai 10 principi del Patto globale delle Nazioni Unite per ciascuna delle principali categorie: Diritti Umani (DU), Diritto del lavoro (D-L), Ambiente (AMB) e Anticorruzione (AC). L'analisi di Candriam basata sulla normativa comprende diversi riferimenti internazionali, compresa la Dichiarazione dei diritti umani delle Nazioni Unite, le Convenzioni fondamentali dell'ILO, gli orientamenti OCSE per le società multinazionali, assicurando una copertura estesa di diritti umani, norme sul lavoro, corruzione e discriminazione.

La politica di esclusione "Livello 2A" di Candriam esclude le aziende che hanno commesso le violazioni da gravi a molto gravi dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Questo elenco è incentrato su una rigorosa interpretazione delle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo la valutazione degli analisti ESG di Candriam.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli esclusi in precedenza, per violazioni significative e ripetute delle norme sociali, umane, ambientali e anticorruzione definite dal Global Compact delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali.

#### PAI14

Candriam è fortemente impegnata nell'escludere dai propri investimenti tutte le aziende direttamente coinvolte nello sviluppo, produzione, collaudo, manutenzione e vendita di armi controverse (mine antiuomo, bombe a grappolo, armi e corazze in uranio impoverito, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco). Candriam considera tali attività come dannose per i rischi sistemici e reputazionali attuali.

Nel periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza, per via del loro coinvolgimento in queste attività.

**MONITORAGGIO:** calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Prodotto finanziario. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Prodotto finanziario

Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
2 - Impronta di carbonio	52.17	80.35%	81.83%
10 - Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multina	0.00%	91.35%	91.35%
14 - Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	0.00%	91.35%	91.35%



## Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
French Republic Zcp 09-10-24	Obbligazioni di Stati, province e comuni	4.16%	Francia
Candriam Long Short Credit Z Eur Acc	Fondi di investimento	3.26%	Francia
French Republic Zcp 02-01-25	Obbligazioni di Stati, province e comuni	2.91%	Francia
Candriam Long Short Credit R Eur Acc	Fondi di investimento	2.18%	Francia
French Republic Zcp 22-01-25	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.94%	Francia
Candriam Bonds Total Return Z Eur Acc	Fondi di investimento	1.59%	Lussemburgo
Francia Treasury Bill Btf Zcp 14-08-24	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.58%	Francia
Jpm Chase 1.963% 23-03-30 Emtn	Banche e altre istituti finanziari	1.55%	Stati Uniti
Candriam Bonds Capital Securities Z Eur Acc	Fondi di investimento	1.45%	Lussemburgo
Heimstaden Bostad Ab 3.875% 05-11-29	Banche e altre istituti finanziari	1.32%	Svezia
Cvs Health 7.0% 10-03-55	Farmacia	1.22%	Stati Uniti
Novo Nordisk A/ 3.3750 24-26 21/05a	Banche e altre istituti finanziari	1.21%	Paesi Bassi
Alstom Fl.r 24-Xx 31/12a	Elettrotecnica	1.20%	Francia
Lkq Dutch Bond Bv 4.125% 13-03-31	Banche e altre istituti finanziari	1.19%	Paesi Bassi
L Oreal 2.875 23-28 19/05a	Farmacia	1.03%	Francia

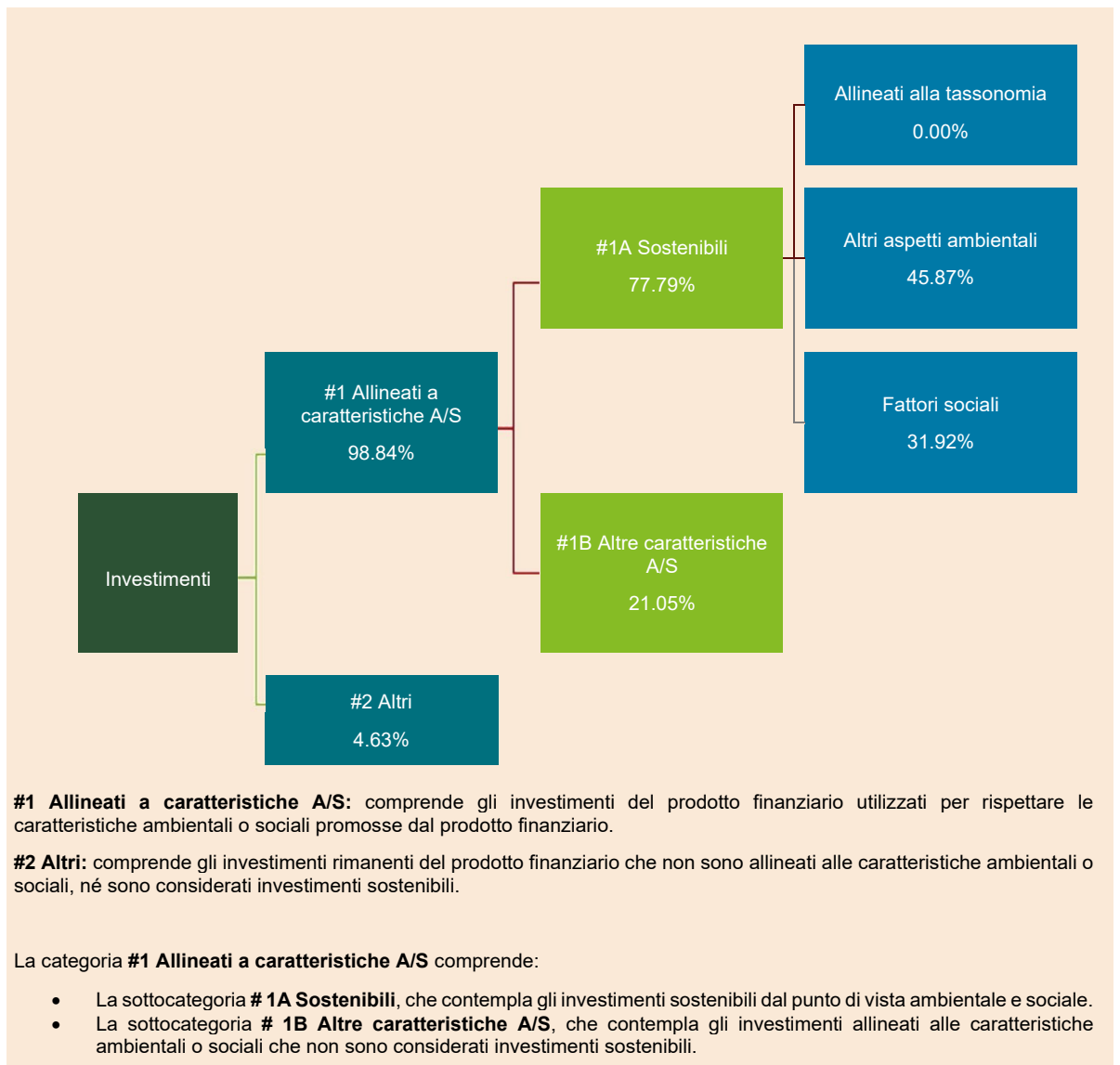
*Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.*



## Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

### Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Settore principale	% del patrimonio
Banche e altre istituti finanziari	54.64%
Fondi di investimento	7.75%
Società immobiliari	5.26%
Obbligazioni di Stati, province e comuni	4.16%
Farmacia	3.79%
Energia e acqua	2.86%
Altri beni di consumo	2.28%
Comunicazioni	1.97%
Servizi diversi	1.90%
Trasporti	1.78%
Elettrotecnica	1.76%
Materiale di costruzione	1.45%
Chimica	1.07%
Articoli per ufficio e computer	0.96%
Costruzione di macchine e dispositivi	0.87%

*Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.*

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035.

Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.



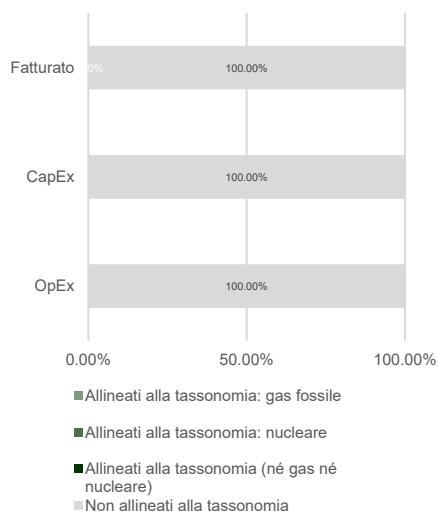
## In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

### Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?<sup>1</sup>

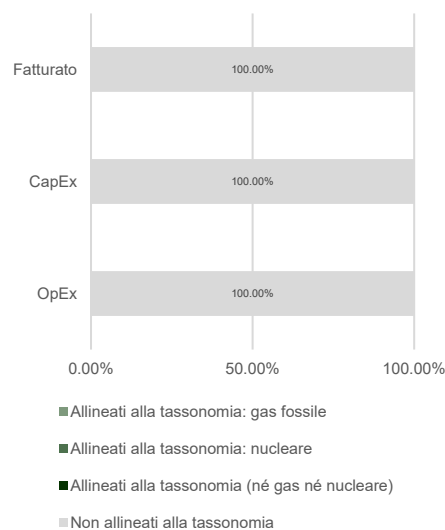
- Sì
- In gas fossile  In energia nucleare
- No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane\* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane\***



2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane\***



Questo grafico rappresenta il 100.00% degli investimenti totali.

\* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

<sup>1</sup> Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici («mitigazione dei cambiamenti climatici») e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

### ● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, né di attività di transizione e abilitanti, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.


### ● **Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Anno	% Tassonomia allineata UE
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

### ● **Qual è la ripartizione della proporzione degli investimenti per ciascuna delle categorie della Tassonomia UE alla quale hanno contribuito questi investimenti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale fornisce i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

Pertanto questa percentuale è considerata nulla.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

### ● **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia dell'UE?**

Il Comparto ha registrato una quota del 45,87% di investimenti in attività sostenibili sul piano ambientale non allineate con la tassonomia UE.

In effetti, ad oggi, solo due dei sei obiettivi sono stati implementati nel 2024 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

### ● **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Il Comparto ha registrato una quota del 31,92% di investimenti con un obiettivo sociale

### ● **Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del 4,63% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Liquidità: depositi su richiesta, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti e alle decisioni di esposizione al mercato del Comparto,
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) che rispettano come minimo i principi di buona governance;
- Derivati non a titolo singolo utilizzati secondo i termini previsti nella Scheda tecnica del Comparto.



### **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Il prodotto finanziario mira a conseguire un'impronta di carbonio che sia inferiore all'indice di riferimento.

Nel corso del periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha emesso 52,17 tonnellate di CO2 equivalente per milione di euro investito, inferiore del 29,18% all'indice di riferimento.

Rispetto all'anno precedente, l'impronta di carbonio del prodotto finanziario è diminuita del 9,46%.

Il prodotto finanziario ha realizzato l'obiettivo che si era preposto favorendo gli emittenti con un'impronta di carbonio inferiore. Più precisamente, il prodotto finanziario ha investito in 4 emittenti nel settore dei servizi di pubblica utilità con impronta di carbonio in miglioramento.



### **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Gli **indici di riferimento** sono

Nessun indice è stato designato come benchmark di riferimento al fine di ottenere le caratteristiche sociali o ambientali promosse dal Comparto

indici atti a misurare  
se il prodotto  
finanziario rispetti le  
caratteristiche  
ambientali o sociali  
che promuove.

## Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia

### Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

**SÌ**

- Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: \_\_\_%**
  - in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
  - in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: \_\_\_%**

**NO**

- Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 85.90% di investimenti sostenibili
  - con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
  - con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
  - con un obiettivo sociale
- Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**



### In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse del prodotto finanziario.

Le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto sono state realizzate come segue:

- evitando l'esposizione a società che presentano rischi strutturali significativi e gravi e che maggiormente violano i principi normativi, tenendo conto delle loro pratiche nelle questioni di carattere ambientale e sociali e della conformità alle norme quali il Patto globale delle Nazioni Unite (UNGC) e gli orientamenti OCSE per le imprese multinazionali;
- evitando esposizione alle società significativamente esposte ad attività controverse, come l'estrazione, il trasporto o la distribuzione di carbone termico, la produzione o la vendita di tabacco e la produzione o la vendita di armi controverse (mine anti-uomo, bombe a grappolo, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco e all'uranio impoverito);
- sostenendo la transizione energetica con un mix energetico che privilegia le rinnovabili ed evitando gli emittenti che sono altamente esposti alle fonti energetiche inquinanti come il carbone, le sabbie bituminose e gas/petrolio di scisto;
- evitando l'esposizione a paesi considerati regimi oppressivi;
- realizzando un'impronta di carbonio inferiore a quella dell'indice di riferimento;
- integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento ed investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

### ● Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Per la selezione degli investimenti sostenibili, il gestore del portafoglio ha preso in considerazione le valutazioni ESG degli emittenti prodotte dal team di analisti ESG di Candriam.

Per le società, queste valutazioni sono basate sull'analisi delle interazioni della società con i principali stakeholder e sull'analisi delle sue attività commerciali e del loro impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave della sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse. Inoltre, l'analisi ESG di Candriam comprende i filtri di esclusione basati sulla conformità alle norme internazionali e il coinvolgimento in attività controverse.

Per gli emittenti sovrani, queste valutazioni sono fondate sull'analisi della gestione del paese delle proprie risorse naturali, umane, sociali ed economiche. Inoltre, i filtri di esclusione sono utilizzati per vagliare gli emittenti esterni che non si attengono a standard democratici e di governance.

L'analisi e ricerca ESG di Candriam di investimenti sostenibili valuta inoltre la conformità degli investimenti al principio secondo il quale non devono "arrecare danno" all'obiettivo di un investimento sostenibile e le pratiche di buona governance societaria.

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (20% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	35.63	56.10	

### ● ... e rispetto ai periodi precedenti?

Il comparto è anche stato gestito in linea con i relativi indicatori di sostenibilità.

Nome KPI sostenibilità	Anno	Portafoglio	Indice di riferimento
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	2023	25.28	68.41
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	2022	41.64	70.14

L'allocazione delle attività del prodotto finanziario si è evoluta nel corso degli anni.

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti
	2024	2023	2022
#1 Allineati con caratteristiche A/S	96.76%	98.14%	96.06%
#2 Altro	3.24%	1.86%	3.70%
#1A Sostenibile	85.90%	89.40%	84.74%
#1B Altre caratteristiche A/S	10.86%	8.74%	11.32%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	48.34%	51.04%	46.81%
Sociali	37.56%	38.36%	37.93%

## **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Gli investimenti sostenibili che il comparto ha inteso realizzare per una quota del portafoglio erano volti a contribuire alla riduzione delle emissioni di gas a effetto serra tramite le esclusioni e l'uso di indicatori climatici nell'analisi delle società e ad avere un impatto ambientale e sociale positivo a lungo termine.

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (20% minimo). Questo ha permesso al comparto di superare gli obiettivi stabiliti inizialmente.

In ogni caso, il comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

## **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Candriam garantisce che i suoi investimenti sostenibili non hanno causato un danno significativo a qualsiasi obiettivo d'investimento sostenibile di carattere ambientale e/o sociale mediante la sua ricerca e analisi ESG degli emittenti sovrani e corporate.

In base alle sue esclusive valutazioni e punteggi ESG, la metodologia ESG di Candriam definisce requisiti e soglie minime per identificare quegli emittenti che si qualificano come "investimento sostenibile" e, in particolare, non arrecano danno significativo a qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile ambientale e/o sociale.

In particolare, il principio di "non arrecare danno significativo", è stato valutato per le società tramite:

- la considerazione dei "principali impatti negativi"
- l'allineamento agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e del Global Compact delle Nazioni Unite per garantire le tutele minime sociali e ambientali.

Per maggiori dettagli, fare riferimento alla sezione che segue sulla considerazione dei principali effetti avversi sui fattori della sostenibilità.

## **In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

La considerazione dei principali effetti avversi costituisce una parte essenziale dell'approccio di Candriam all'investimento sostenibile. I principali effetti avversi sono stati presi in considerazione nell'ambito dell'intero processo di analisi e ricerca ESG e tramite

diversi metodi.

Per quanto riguarda l'analisi delle società, questi metodi comprendono:

1. Valutazione ESG delle società: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta i principali effetti negativi sulla sostenibilità da due angolazioni distinte ma correlate:

- le attività commerciali degli emittenti societari e l'impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave di sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse,
- le interazioni della società con i principali stakeholder.

2. Screening negativo delle società, costituito da un'esclusione su base normativa e un'esclusione delle società coinvolte in attività controverse.

3. Attività di coinvolgimento con le società basate sul dialogo, rivolto ad evitare o mitigare l'impatto avverso. Il quadro dell'analisi ESG, ed i relativi risultati, alimentano la politica di impegno di Candriam, e viceversa.

Per l'analisi degli emittenti sovrani, questi metodi comprendono:

1. Valutazione ESG su base geografica: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta i principali effetti negativi sulla sostenibilità sulla base di quattro tipi di capitale di sviluppo sostenibile:

- capitale naturale, in cui si valuta come un paese conserva e utilizza le proprie risorse naturali in modo sostenibile,
- capitale umano, in cui si misura la produttività economica e creativa valutando i livelli di istruzione e competenza, innovazione, salute, compresi gli aspetti della sostenibilità,
- capitale sociale, in cui si valutano la società civile e le istituzioni statali di ciascun paese, concentrandosi sulla trasparenza e la democrazia, l'efficacia dell'azione del governo, la corruzione, le ineguaglianze e la sicurezza della popolazione,
- capitale economico, in cui si valutano i fondamentali economici di un paese, al fine di determinare la capacità di ciascun governo di finanziare e promuovere a lungo termine politiche di sviluppo sostenibili.

2. Lo screening negativo dei paesi si basa in particolare sui seguenti elementi:

- Elenco dei regimi altamente oppressivi di Candriam - Stati con violazioni gravi dei diritti umani.

L'integrazione dei principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità è basata sulla rilevanza o possibile rilevanza di ciascun indicatore per ogni settore specifico a cui la società appartiene e per ogni paese, per garantire che il punteggio di un paese rifletta adeguatamente i problemi a breve, medio e lungo termine, le sfide e le opportunità che contano per lo sviluppo futuro. Ciò dipende da diversi fattori quali rendiconti il tipo di informazioni, la qualità e la portata dei dati, l'applicabilità, la pertinenza e la copertura geografica.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

## ***Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:***

Gli investimenti sostenibili del comparto sono stati conformi agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e con i Principi Guida delle Nazioni Unite su Imprese e Diritti Umani.

Sono soggetti a un'analisi delle attività controverse su base normativa che considera la conformità a norme internazionali di carattere sociale, umano, ambientale e anticorruzione, secondo quanto definito dal Patto globale delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali. L'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL) e la Carta internazionale dei diritti umani sono parte dei numerosi riferimenti internazionali integrati nel nostro modello ESG e di analisi normativa.

Questa analisi è volta ad escludere le società che hanno significativamente e ripetutamente violato uno qualsiasi di questi principi.

*La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.*

Il principio «non arrecare un danno significativo» si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

*Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.*



## **In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

A livello di Prodotto finanziario i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti: processo di voto, dialogo, esclusione e/o monitoraggio (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/it/private/sfdr/>)

### **IMPEGNO**

La politica di impegno di Candriam è disponibile sul sito di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

### **DIALOGO con gli emittenti non societari**

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti non societari con i quali Candriam si impegna. Per gli emittenti non societari, come quelli sovrani, le agenzie o gli enti sovranazionali, la maggior parte dell'impegno di Candriam è assolto tramite il dialogo collaborativo e le dichiarazioni. Clima (da PAI1 a PAI6) e biodiversità (PAI7) sono gli argomenti prevalentemente trattati da Candriam nel dialogo con tali emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

### **DIALOGO con gli emittenti corporate**

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti corporate. Le statistiche riportate di seguito fanno riferimento ad attività di coinvolgimento eseguite con questi emittenti societari.

Le questioni climatiche (da PAI1 a PAI6) sono ovviamente centrali negli scambi che Candriam ha intrattenuto con le aziende. Le priorità dell'impegno per il clima da parte delle società sono identificate prendendo in considerazione:

- società che presentano un debole profilo di transizione (modello del rischio di transizione proprietario) e/o emissioni di carbonio ancora elevate (Ambito 1-2) o con elevate emissioni di Ambito 3
- emittenti dei settori finanziari ancora ampiamente esposti ai combustibili fossili e con un ruolo primario nel finanziamento della transizione
- relativa esposizione dei portafogli gestiti agli emittenti sopra citati.

Candriam ha aderito nel novembre 2021 all'iniziativa Net Zero Asset Management <https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories>. Tramite l'impegno, l'obiettivo di Candriam è incoraggiare le società a comunicare pubblicamente la loro strategia di allineamento alla traiettoria 1.5D e a promuoverne l'allineamento. In particolare, chiediamo agli emittenti di spiegare in che modo la loro strategia e il loro piano di spesa in conto capitale vadano nel senso dell'impegno a favore della decarbonizzazione. Di norma, utilizziamo una combinazione di dialogo individuale e collaborativo.

25 emittenti del prodotto finanziario partecipano effettivamente agli obiettivi prioritari della campagna Net Zero Engagement di Candriam.

Inoltre, Candriam continua a sostenere attivamente CDP Climate [\[https://www.cdp.net/en\]](https://www.cdp.net/en), un'estesa indagine sulla trasparenza che alimenta i processi di investimento di Candriam: su 131 emittenti del prodotto finanziario selezionati, il 98% ha risposto correttamente all'ultima indagine. Le indagini debitamente compilate ci permettono di accedere a dati sulle emissioni di Ambito 1-2-3 aggiornati e più accurati.

Candriam ha anche partecipato attivamente a svariate iniziative di collaborazione come Climate Action 100+ o IIGCC & ShareAction Climate on Financials. Queste iniziative hanno coinvolto 34 emittenti del prodotto finanziario. Queste iniziative non solo contribuiscono ad aumentare il livello di trasparenza sulle emissioni di gas effetto serra e sulla relativa strategia ma anche a per acquisire una posizione di forza a favore del cambiamento strategico. I risultati di queste attività sono indicati in dettaglio nella relazione annuale di Candriam su impegno e processo di voto, disponibile sul sito web pubblico di Candriam (Pubblicazioni | Candriam) [\[https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle diseguaglianze osservata, sono anche stati contattati 65 emittenti presenti nel prodotto finanziario in relazione alla protezione dei diritti umani fondamentali a livello di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10, PAI11).

L'aspetto dell'inclusione non è da meno, con 33 emittenti del portafoglio coinvolti in modo più specifico in aspetti associati a PAI12 (Divario contributivo di genere non rettificato) o PAI13 (Diversità di genere nel consiglio di amministrazione).

Se i PAI citati in precedenza sono stati prevalenti nel considerare l'impegno profuso per questo prodotto finanziario nel 2024, anche altri PAI, come quelli associati alla biodiversità, possono essere stati presi in considerazione nelle conversazioni intrattenute da Candriam con gli emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [<https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

## **ESCLUSIONI**

### **PAI10**

In linea con il PAI10, l'analisi normativa di Candriam determina se un'azienda è conforme ai 10 principi del Patto globale delle Nazioni Unite per ciascuna delle principali categorie: Diritti Umani (DU), Diritto del lavoro (D-L), Ambiente (AMB) e Anticorruzione (AC). L'analisi di Candriam basata sulla normativa comprende diversi riferimenti internazionali, compresa la Dichiarazione dei diritti umani delle Nazioni Unite, le Convenzioni fondamentali dell'ILO, gli orientamenti OCSE per le società multinazionali, assicurando una copertura estesa di diritti umani, norme sul lavoro, corruzione e discriminazione.

La politica di esclusione "Livello 2A" di Candriam esclude le aziende che hanno commesso le violazioni da gravi a molto gravi dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Questo elenco è incentrato su una rigorosa interpretazione delle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo la valutazione degli analisti ESG di Candriam.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli esclusi in precedenza, per violazioni significative e ripetute delle norme sociali, umane, ambientali e anticorruzione definite dal Global Compact delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali.

### **PAI14**

Candriam è fortemente impegnata nell'escludere dai propri investimenti tutte le aziende direttamente coinvolte nello sviluppo, produzione, collaudo, manutenzione e vendita di armi controverse (mine antiuomo, bombe a grappolo, armi e corazze in uranio impoverito, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco). Candriam considera tali attività come dannose per i rischi sistemici e reputazionali attuali.

Nel periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza, a seguito del coinvolgimento in queste attività.

### **PAI16**

L'elenco di Candriam di regimi repressivi è costituito da paesi nei quali i diritti umani sono regolarmente violati, le libertà fondamentali sono sistematicamente negate e la sicurezza principale non è garantita a seguito di incapacità dei governi e sistematiche violazioni etiche. Candriam è inoltre estremamente vigile in relazione a stati o paesi totalitari i cui governi sono coinvolti in una guerra contro la loro stessa popolazione. Per compilare l'elenco dei regimi repressivi, Candriam si affida ai dati forniti da fonti esterne, come l'indice Freedom House di Freedom in the World, gli indicatori di governance della World Bank e il Democracy Index dell'Economist Intelligence Unit, che guida l'esame qualitativo di Candriam dei paesi non democratici.

Per quanto riguarda l'elenco dei paesi, gli analisti di Candriam hanno sviluppato processi che applicano investimenti sovrani e societari, compresi i processi di esclusione, mitigazione e impegno basati sulla valutazione di Candriam del rischio. Candriam considera il debito emesso dagli enti sovrani o quasi sovrani inclusi nell'elenco dei regimi repressivi come non idoneo per l'investimento.

Nel periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza.

**MONITORAGGIO:** calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Prodotto finanziario. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Prodotto finanziario

Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
2 - Impronta di carbonio	35.63	46.12%	46.44%
10 - Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multina	0.00%	55.28%	55.33%
14 - Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	0.00%	55.33%	55.33%
16 - Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	0.00%	31.20%	31.20%



## Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
Candriam Monetaire Sicav Z Eur Acc	Fondi di investimento	1.94%	Francia
Spagna Government Bond 1.45% 30-04-29	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.47%	Spagna
Spagna Government Bond 3.55% 31-10-33	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.44%	Spagna
Spagna 3.25 24-34 30/04a	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.36%	Spagna
Candriam Bonds Credit Alpha Z Eur Acc	Fondi di investimento	1.30%	Lussemburgo
Candriam Sustainable Bond Impact Z C	Fondi di investimento	1.28%	Lussemburgo
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 3.0% 01-10-29	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.25%	Italia
Italia 1.65 20-30 01/12s	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.18%	Italia
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 2.8% 01-12-28	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.16%	Italia
Austria Government Bond 3.45% 20-10-30	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.11%	Austria
Belgio Government Bond 3.0% 22-06-33	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.06%	Belgio
Francia Government Bond Oat 5.5% 25-04-29	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.05%	Francia
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 3.8% 01-08-28	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.04%	Italia
Europaan Union 3.25 23-34 04/07a	Organizzazioni sovranazionali	0.96%	-
Candriam Bonds Total Return Z Eur Acc	Fondi di investimento	0.91%	Lussemburgo

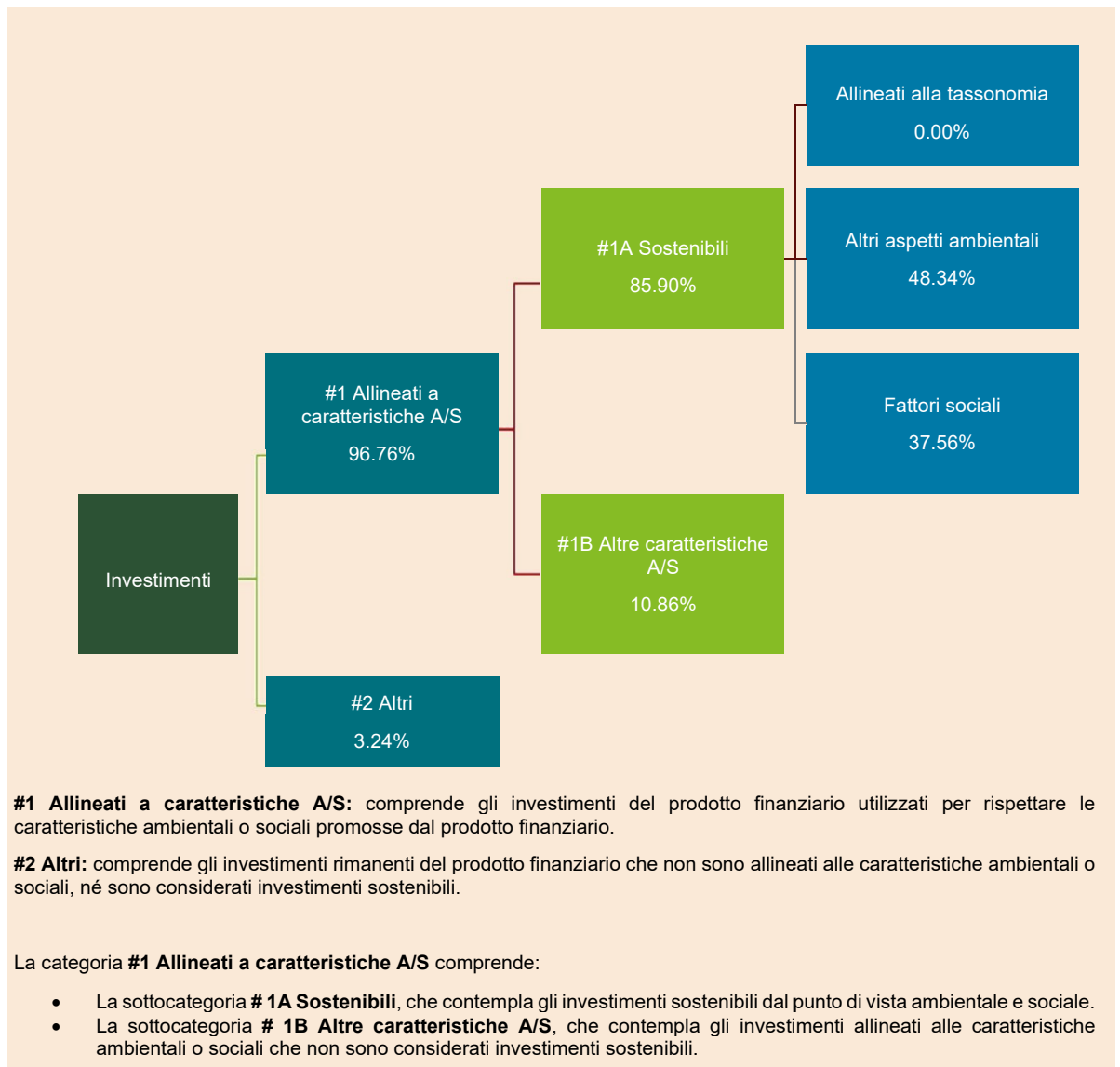
*Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.*



## Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

### Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Settore principale	% del patrimonio
Banche e altre istituti finanziari	35.95%
Obbligazioni di Stati, province e comuni	30.06%
Fondi di investimento	6.32%
Supranational Organisations	3.66%
Comunicazioni	2.60%
Farmacia	1.91%
Servizi diversi	1.89%
Tabacco e alcol	1.60%
Energia e acqua	1.53%
Assicurazioni	1.34%
Altri beni di consumo	1.28%
Società immobiliari	1.06%
Compresi alimentari e anche commercio al dettaglio	1.01%
Trasporti	0.97%
Elettronica e semiconduttori	0.85%

*Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.*

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035.

Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.



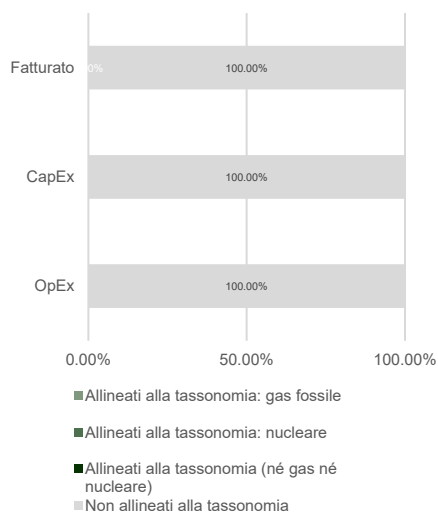
## In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

### Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?<sup>1</sup>

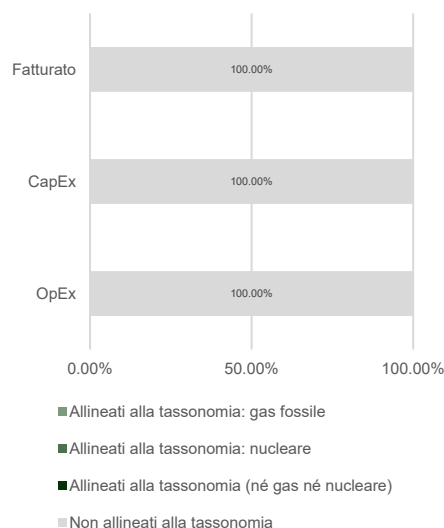
- Sì
- In gas fossile  In energia nucleare
- No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane\* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane\***



2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane\***



Questo grafico rappresenta il 100.00% degli investimenti totali.

\* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

<sup>1</sup> Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici («mitigazione dei cambiamenti climatici») e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

### ● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, né di attività di transizione e abilitanti, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

### ● **Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Anno	% Tassonomia allineata UE
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

### ● **Qual è la ripartizione della proporzione degli investimenti per ciascuna delle categorie della Tassonomia UE alla quale hanno contribuito questi investimenti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale fornisce i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

Pertanto questa percentuale è considerata nulla.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

### ● **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia dell'UE?**

Il Comparto ha registrato una quota del 48,34% di investimenti in attività sostenibili sul piano ambientale non allineate con la tassonomia UE.

In effetti, ad oggi, solo due dei sei obiettivi sono stati implementati nel 2024 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

### ● **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Il Comparto ha registrato una quota del 37,56% di investimenti con un obiettivo sociale

### ● **Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del 3,24% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Liquidità: depositi su richiesta, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti e alle decisioni di esposizione al mercato del Comparto,
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) che rispettano come minimo i principi di buona governance;
- Derivati non a titolo singolo utilizzati secondo i termini previsti nella Scheda tecnica del Comparto.



### **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Il prodotto finanziario mira a conseguire un'impronta di carbonio che sia inferiore all'indice di riferimento.

Nel corso del periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha emesso 35,63 tonnellate di CO2 equivalente per milione di euro investito, inferiore del 36,5% all'indice di riferimento.

Il prodotto finanziario ha realizzato l'obiettivo che si era preposto favorendo gli emittenti con un'impronta di carbonio inferiore. Più precisamente, il prodotto finanziario ha investito in 2 emittenti nel settore dei servizi di pubblica utilità con impronta di carbonio in miglioramento.



### **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto

Nessun indice è stato designato come benchmark di riferimento al fine di ottenere le caratteristiche sociali o ambientali promosse dal Comparto

finanziario rispetti le  
caratteristiche  
ambientali o sociali  
che promuove.

## Caratteristiche ambientali e/o sociali

### Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

**Sì**

- Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: \_\_\_%
- in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: \_\_\_%

**NO**

- Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 98.52% di investimenti sostenibili
- con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo sociale
- Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia



### In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse del prodotto finanziario.

Le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto sono state realizzate come segue:

- perseguendo l'esposizione alle obbligazioni verdi (green bond);
- evitando l'esposizione a paesi considerati regimi oppressivi;
- integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento e investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

### Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Per la selezione degli investimenti sostenibili, il gestore del portafoglio ha preso in considerazione le valutazioni ESG degli emittenti prodotte dal team di analisti ESG di Candriam.

Per le società, queste valutazioni sono basate sull'analisi delle interazioni della società con i principali stakeholder e sull'analisi delle sue attività commerciali e del loro impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave della sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse. Inoltre, l'analisi ESG di Candriam comprende i filtri di esclusione basati sulla conformità alle norme internazionali e il coinvolgimento in attività controverse.

Per gli emittenti sovrani, queste valutazioni sono fondate sull'analisi della gestione del paese delle proprie risorse naturali, umane, sociali ed economiche. Inoltre, i filtri di esclusione sono utilizzati per vagliare gli emittenti esterni che non si attengono a standard democratici e di governance.

L'analisi e ricerca ESG di Candriam di investimenti sostenibili valuta inoltre la conformità degli investimenti al principio secondo il quale non devono "arrecare danno" all'obiettivo di un investimento sostenibile e le pratiche di buona governance societaria.

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (33% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Green Bonds - Paese e Azienda - Min 10% / Min 20% 2025	20.17%		

### ● ... e rispetto ai periodi precedenti?

Il comparto è anche stato gestito in linea con i relativi indicatori di sostenibilità.

Nome KPI sostenibilità	Anno	Portafoglio	Indice di riferimento
Green Bonds - Paese e Azienda - Min 10% / Min 20% 2025	2023	22.97%	

L'allocazione delle attività del prodotto finanziario si è evoluta nel corso degli anni.

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti
	2024	2023	2022
#1 Allineati con caratteristiche A/S	98.42%	98.23%	95.08%
#2 Altro	1.52%	1.77%	4.60%
#1A Sostenibile	98.52%	98.23%	95.08%
#1B Altre caratteristiche A/S	-0.10%	0.00%	0.00%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	59.10%	60.12%	55.24%
Sociali	39.42%	38.11%	39.84%

## **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Gli investimenti sostenibili che il Comparto ha inteso realizzare per una quota del portafoglio erano volti a generare un impatto ambientale e sociale positivo a lungo termine.

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (33% minimo). Questo ha permesso al comparto di superare gli obiettivi stabiliti inizialmente.

In ogni caso, il comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

## **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Candriam garantisce che i suoi investimenti sostenibili non hanno causato un danno significativo a qualsiasi obiettivo d'investimento sostenibile di carattere ambientale e/o sociale mediante la sua ricerca e analisi ESG degli emittenti sovrani e corporate.

In base alle sue esclusive valutazioni e punteggi ESG, la metodologia ESG di Candriam definisce requisiti e soglie minime per identificare quegli emittenti che si qualificano come "investimento sostenibile" e, in particolare, non arrecano danno significativo a qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile ambientale e/o sociale.

In particolare, il principio di "non arrecare danno significativo", è stato valutato per le società tramite:

- la considerazione dei "principali impatti negativi"
- l'allineamento agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e del Global Compact delle Nazioni Unite per garantire le tutele minime sociali e ambientali.

Per maggiori dettagli, fare riferimento alla sezione che segue sulla considerazione dei principali effetti avversi sui fattori della sostenibilità.

## **In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

La considerazione dei principali effetti avversi costituisce una parte essenziale dell'approccio di Candriam all'investimento sostenibile. I principali effetti avversi sono stati presi in considerazione nell'ambito dell'intero processo di analisi e ricerca ESG e tramite diversi metodi.

Per quanto riguarda l'analisi degli emittenti sovrani, questi metodi comprendono:

1. Valutazione ESG su base geografica: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta i principali effetti negativi sulla sostenibilità sulla base di quattro tipi di capitale di sviluppo sostenibile:

- capitale naturale, in cui si valuta come un paese conserva e utilizza le proprie risorse naturali in modo sostenibile,
- capitale umano, in cui si misura la produttività economica e creativa valutando i livelli di istruzione e competenza, innovazione, salute, compresi gli aspetti della sostenibilità,
- capitale sociale, in cui si valutano la società civile e le istituzioni statali di ciascun paese, concentrandosi sulla trasparenza e la democrazia, l'efficacia dell'azione del governo, la corruzione, le ineguaglianze e la sicurezza della popolazione,
- capitale economico, in cui si valutano i fondamentali economici di un paese, al fine di determinare la capacità di ciascun governo di finanziare e promuovere a lungo termine politiche di sviluppo sostenibile.

2. Lo screening negativo dei paesi si basa in particolare sui seguenti elementi:

- Elenco di Candriam dei regimi altamente oppressivi - stati con violazioni gravi dei diritti umani.

L'integrazione dei principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità è basata sulla specifica rilevanza o possibile rilevanza di ciascun indicatore per ogni paese, per garantire che la valutazione di un paese rifletta adeguatamente i problemi a breve, medio e lungo termine, le sfide e le opportunità che contano per lo sviluppo futuro. Ciò dipende da diversi fattori quali rendiconti il tipo di informazioni, la qualità e la portata dei dati, l'applicabilità, la pertinenza e la copertura geografica.

## **Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:**

Il Comparto non intende investire in emittenti privati o titoli emesse da società.

*La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.*

Il principio «non arrecare un danno significativo» si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

*Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.*

**I principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.



## In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

A livello di Prodotto finanziario i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti: processo di voto, dialogo, esclusione e/o monitoraggio (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/it/private/sfdr/>)

### IMPEGNO

La politica di impegno di Candriam è disponibile sul sito di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

### DIALOGO con gli emittenti non societari

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti non societari con i quali Candriam si impegna. Per gli emittenti non societari, come quelli sovrani, le agenzie o gli enti sovranazionali, la maggior parte dell'impegno di Candriam è assolto tramite il dialogo collaborativo e le dichiarazioni. Clima (da PAI1 a PAI6) e biodiversità (PAI7) sono gli argomenti prevalentemente trattati da Candriam nel dialogo con tali emittenti. Per ulteriori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

### ESCLUSIONI

#### PAI16

L'elenco di Candriam dei regimi repressivi è costituito da paesi nei quali i diritti umani sono regolarmente violati, le libertà fondamentali sono sistematicamente negate e la sicurezza principale non è garantita a seguito di incapacità dei governi e di sistematiche violazioni etiche. Candriam è inoltre estremamente vigile in relazione a stati o paesi totalitari i cui governi sono coinvolti in una guerra contro la loro stessa popolazione. Per compilare l'elenco dei regimi repressivi, Candriam si affida ai dati forniti da fonti esterne, come l'indice Freedom House di Freedom in the World, gli indicatori di governance della World Bank e il Democracy Index dell'Economist Intelligence Unit, che guida l'esame qualitativo di Candriam dei paesi non democratici.

Per quanto riguarda l'elenco dei paesi, gli analisti di Candriam hanno sviluppato processi che applicano investimenti sovrani e societari, compresi i processi di esclusione, mitigazione e impegno basati sulla valutazione di Candriam del rischio. Candriam considera il debito emesso dagli enti sovrani o quasi sovrani inclusi nell'elenco dei regimi repressivi come non idoneo per l'investimento.

Nel periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza.

**MONITORAGGIO:** calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Prodotto finanziario. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Prodotto finanziario

Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
16 - Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	0.00%	86.66%	86.71%



## Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
Spagna Government Bond 1.4% 30-04-28	Obbligazioni di Stati, province e comuni	2.05%	Spagna
Italia 2.00 18-28 01/02s	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.76%	Italia
Francia Government Bond Oat 5.5% 25-04-29	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.66%	Francia
Republique Federale D Germania 2.6% 15-08-33	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.59%	Germania
Irlanda 1.35 18-31 18/03a	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.54%	Irlanda
Germania 1.3 22-27 15/10a	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.48%	Germania
Italia 2.10 19-26 15/07s	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.41%	Italia
Spagna 1.45 17-27 31/10a	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.38%	Spagna
Buoni Poliennal 3.8500 18-49 01/09s	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.35%	Italia
Francia 1.75 16-39 25/06a	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.32%	Francia
Belgio 1.25 18-33 22/04a	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.29%	Belgio
Irlanda Government Bond 5.4% 13-03-25	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.28%	Irlanda
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 0.45% 15-02-29	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.23%	Italia
Italia 4.75 13-28 01/09s	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.22%	Italia
Francia Government Bond Oat 0.0% 25-05-32	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.20%	Francia

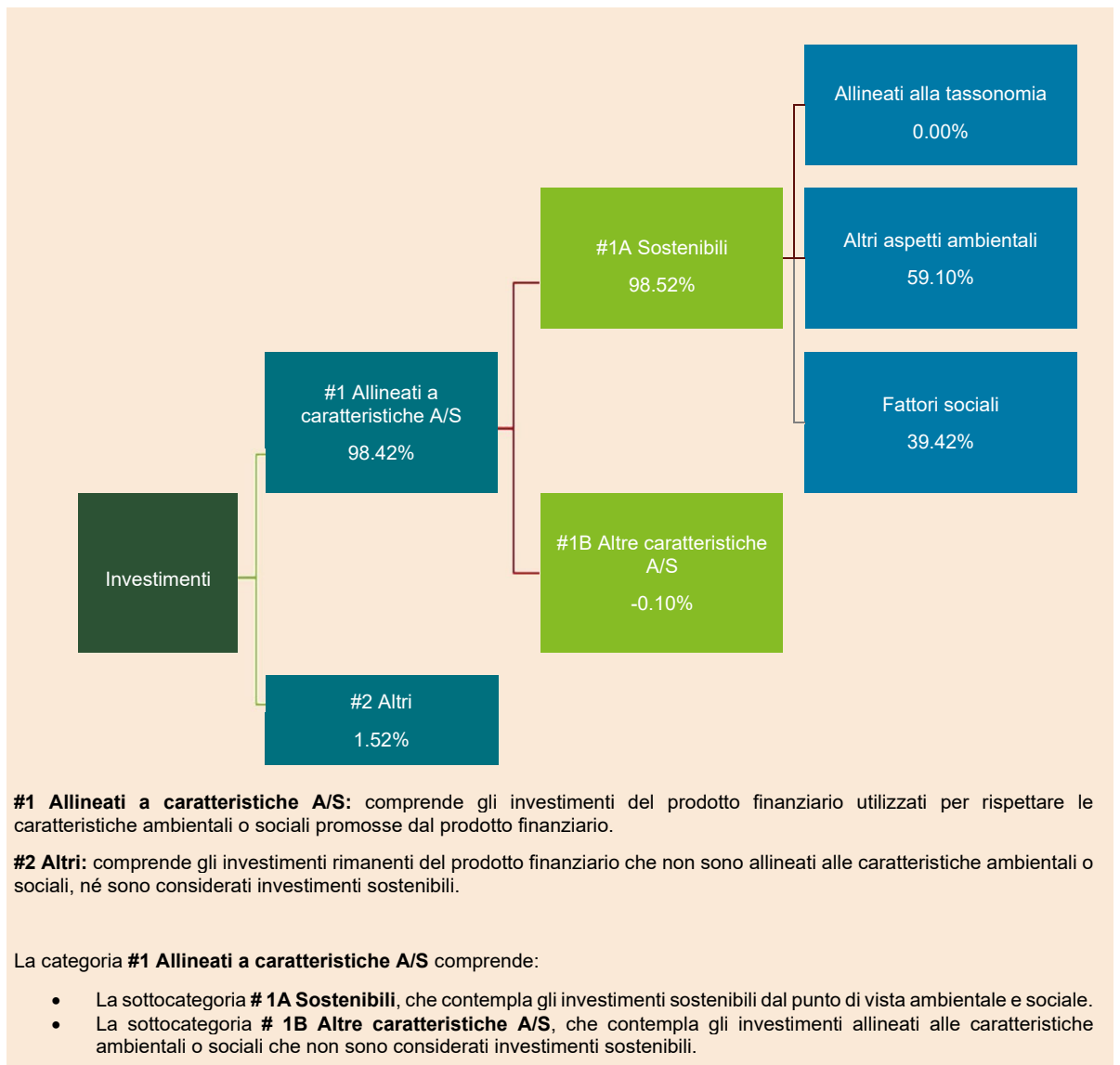
*Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.*



## Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

### Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Settore principale	% del patrimonio
Obbligazioni di Stati, province e comuni	85.72%
Banche e altre istituti finanziari	5.31%
Supranational Organisations	4.96%
Altro	0.72%
Servizi diversi	0.51%
Trasporti	0.42%
Articoli per ufficio e computer	0.17%

*Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.*

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035.

Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.



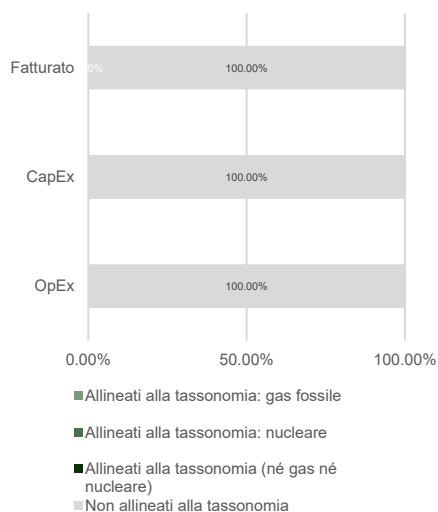
## In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

### Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?<sup>1</sup>

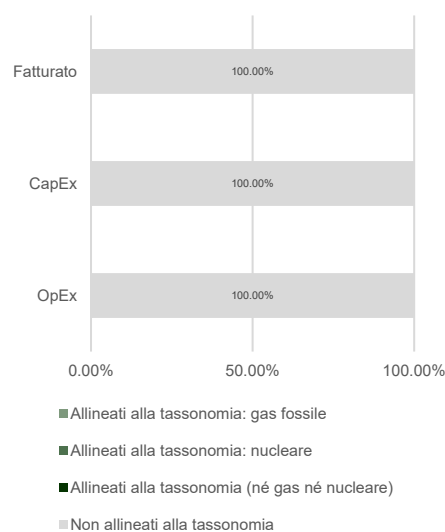
- Sì
- In gas fossile  In energia nucleare
- No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane\* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane\***



2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane\***



Questo grafico rappresenta il 100.00% degli investimenti totali.

\* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

<sup>1</sup> Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici («mitigazione dei cambiamenti climatici») e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, né di attività di transizione e abilitanti, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Anno	% Tassonomia allineata UE
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Qual è la ripartizione della proporzione degli investimenti per ciascuna delle categorie della Tassonomia UE alla quale hanno contribuito questi investimenti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale fornisce i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

Pertanto questa percentuale è considerata nulla.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.


 **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia dell'UE?**

Il Comparto ha registrato una quota del 59,10% di investimenti in attività sostenibili sul piano ambientale non allineate con la tassonomia UE.

In effetti, ad oggi, solo due dei sei obiettivi sono stati implementati nel 2024 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

 **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Il Comparto ha registrato una quota del 39,42% di investimenti con un obiettivo sociale

 **Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del 1,52% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Liquidità: depositi su richiesta, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti e alle decisioni di esposizione al mercato del Comparto,
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) che rispettano come minimo i principi di buona governance;
- Derivati non a titolo singolo utilizzati secondo i termini previsti nella Scheda tecnica del Comparto.

 **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Il prodotto finanziario mira ad investire almeno il 10% del patrimonio netto in obbligazioni verdi (green bond).

Nell'arco del periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha investito il 20,17% del suo patrimonio netto in obbligazioni verdi.

Il prodotto finanziario ha realizzato il suo obiettivo tramite una costante partecipazione attiva nei mercati delle obbligazioni verdi.

 **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche

Nessun indice è stato designato come benchmark di riferimento al fine di ottenere le caratteristiche sociali o ambientali promosse dal Comparto

ambientali o sociali  
che promuove.

## Caratteristiche ambientali e/o sociali

### Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● <input type="checkbox"/> SÌ	●● <input checked="" type="checkbox"/> NO
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 54.87% di investimenti sostenibili
<input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	<input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
<input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	<input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale
	<input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia



### In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto sono state realizzate come segue:

- evitando l'esposizione a società che presentano rischi strutturali significativi e gravi e che violano gravemente i principi normativi, tenendo conto delle loro pratiche nelle questioni di carattere ambientale e sociali e della conformità alle norme quali il Patto globale delle Nazioni Unite (UNGC) e gli orientamenti OCSE per le imprese multinazionali;
- evitando esposizione alle società significativamente esposte ad attività controverse, come l'estrazione, il trasporto o la distribuzione di carbone termico, la produzione o la vendita di tabacco e la produzione o la vendita di armi controverse (mine anti-uomo, bombe a grappolo, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco e all'uranio impoverito);
- realizzando un'impronta di carbonio inferiore a quella dell'indice di riferimento;
- integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento ed investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

### Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Per la selezione degli investimenti sostenibili, il gestore del portafoglio ha preso in considerazione le valutazioni ESG degli emittenti prodotte dal team di analisti ESG di Candriam.

Per le società, queste valutazioni sono basate sull'analisi delle interazioni della società con i principali stakeholder e sull'analisi delle sue attività commerciali e del loro impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave della sostenibilità come il cambiamento

climatico e l'impoverimento delle risorse. Inoltre, l'analisi ESG di Candriam comprende filtri di esclusione basati sulla conformità alle norme internazionali e sul coinvolgimento in attività controverse.

L'analisi e ricerca ESG di Candriam di investimenti sostenibili valuta inoltre la conformità degli investimenti al principio secondo il quale non devono "arrecare danno" all'obiettivo di un investimento sostenibile e le pratiche di buona governance per le aziende.

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (10% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	123.64	238.86	

### ● ... e rispetto ai periodi precedenti?

Il comparto è anche stato gestito in linea con i relativi indicatori di sostenibilità.

Nome KPI sostenibilità	Anno	Portafoglio	Indice di riferimento
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	2023	111.51	236.07
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	2022	112.36	202.47

L'allocazione delle attività del prodotto finanziario si è evoluta nel corso degli anni.

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti
	2024	2023	2022
#1 Allineati con caratteristiche A/S	75.69%	88.27%	85.52%
#2 Altro	23.89%	12.87%	15.43%
#1A Sostenibile	54.87%	60.70%	55.54%
#1B Altre caratteristiche A/S	20.83%	27.57%	29.99%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	29.75%	25.18%	19.24%
Sociali	25.11%	35.52%	36.29%

## **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Gli investimenti sostenibili che il comparto ha inteso realizzare per una quota del portafoglio erano volti a contribuire alla riduzione delle emissioni di gas a effetto serra tramite le esclusioni e l'uso di indicatori climatici nell'analisi delle società, e hanno un impatto ambientale e sociale positivo a lungo termine.

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (10% minimo). Questo ha permesso al comparto di superare gli obiettivi stabiliti inizialmente.

In ogni caso, il comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

## **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Candriam garantisce che i suoi investimenti sostenibili non hanno causato un danno significativo a qualsiasi obiettivo d'investimento sostenibile di carattere ambientale e/o sociale mediante la sua ricerca e analisi ESG degli emittenti sovrani.

In base alle sue esclusive valutazioni e punteggi ESG, la metodologia ESG di Candriam definisce requisiti e soglie minime per identificare quegli emittenti che si qualificano come "investimento sostenibile" e, in particolare, non arrecano danno significativo a qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile ambientale e/o sociale.

In particolare, il principio di "non arrecare danno significativo", è stato valutato per le società tramite:

la considerazione dei "principali impatti negativi"

l'allineamento agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e del Global Compact delle Nazioni Unite per garantire le tutele minime sociali e ambientali.

Per maggiori dettagli, fare riferimento alla sezione che segue sulla considerazione dei principali effetti avversi sui fattori della sostenibilità.

### ***In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?***

La considerazione degli impatti negativi è centrale per l'approccio agli investimenti sostenibili di Candriam. I principali impatti negativi sono presi in considerazione nell'intero processo di analisi e ricerca ESG e attraverso un'ampia gamma di metodi:

1. Valutazione ESG delle società: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta il principale impatto negativo sulla sostenibilità da due angolazioni distinte ma interconnesse:

- le attività economiche degli emittenti societari e come incidono, in termini positivi o negativi, sulle sfide chiave di sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse;
- le interazioni della società con i principali stakeholder.

2. Screening negativo delle società, che comprende un'esclusione su base normativa e un'esclusione delle società coinvolte in attività controverse.

3. Attività di coinvolgimento con società, attraverso attività di dialogo e di voto, che contribuiscono ad evitare o ridurre la portata degli impatti negativi. Il quadro dell'analisi ESG ed i suoi risultati alimentano il nostro processo di coinvolgimento, e viceversa.

L'integrazione dei principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità è stata basata sulla rilevanza o possibile rilevanza di ciascun indicatore per ogni settore specifico a cui la società appartiene. La rilevanza dipende da diversi fattori quali: il tipo di informazioni, la qualità e la portata dei dati, l'applicabilità, la pertinenza e la copertura geografica.

### ***Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:***

Gli investimenti sostenibili del comparto sono stati conformi agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e con i Principi Guida delle Nazioni Unite su Imprese e Diritti Umani.

Sono soggetti a un'analisi delle attività controverse su base normativa che considera la conformità a norme internazionali di carattere sociale, umano, ambientale e anticorruzione, secondo quanto definito dal Patto globale delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali. L'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL) e la Carta internazionale dei diritti umani sono parte dei numerosi riferimenti internazionali integrati nel nostro modello ESG e di analisi normativa.

Questa analisi è volta ad escludere le società che hanno significativamente e ripetutamente violato uno qualsiasi di questi principi.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

*La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.*

Il principio «non arrecare un danno significativo» si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

*Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.*



## In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

A livello di Prodotto finanziario i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti: processo di voto, dialogo, esclusione e/o monitoraggio (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/it/private/sfdr/>)

### IMPEGNO

La nostra politica di impegno è disponibile sul sito di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

### DIALOGO con gli emittenti corporate

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti corporate. Le statistiche riportate di seguito fanno riferimento ad attività di coinvolgimento eseguite con questi emittenti societari.

Le questioni climatiche (da PAI1 a PAI6) sono ovviamente centrali negli scambi che Candriam ha intrattenuto con le aziende. Le priorità dell'impegno per il clima da parte delle società sono identificate prendendo in considerazione:

- società che presentano un debole profilo di transizione (modello del rischio di transizione proprietario) e/o emissioni di carbonio ancora elevate (Ambito 1-2) o con elevate emissioni di Ambito 3
- emittenti dei settori finanziari ancora ampiamente esposti ai combustibili fossili e con un ruolo primario nel finanziamento della transizione
- relativa esposizione dei portafogli gestiti agli emittenti sopra citati.

Candriam ha aderito nel novembre 2021 all'iniziativa Net Zero Asset Management <https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories>. Tramite l'impegno, l'obiettivo di Candriam è incoraggiare le società a comunicare pubblicamente la loro strategia di allineamento alla traiettoria 1.5D e a promuoverne l'allineamento. In particolare, chiediamo agli emittenti di spiegare in che modo la loro strategia e il loro piano di spesa in conto capitale vadano nel senso dell'impegno a favore della decarbonizzazione. Di norma, utilizziamo una combinazione di dialogo individuale e collaborativo.

8 emittenti del prodotto finanziario partecipano effettivamente agli obiettivi prioritari della campagna Net Zero Engagement di Candriam.

Inoltre, Candriam continua a sostenere attivamente CDP Climate [\[https://www.cdp.net/en\]](https://www.cdp.net/en), un'estesa indagine sulla trasparenza che alimenta i processi di investimento di Candriam: su 39 emittenti del prodotto finanziario selezionati, il 97% ha risposto correttamente all'ultima indagine. Le indagini debitamente compilate ci permettono di accedere a dati sulle emissioni di Ambito 1-2-3 aggiornati e più accurati.

Candriam ha anche partecipato attivamente a svariate iniziative di collaborazione come Climate Action 100+ o IIGCC & ShareAction Climate on Financials. Queste iniziative hanno coinvolto 4 emittenti del prodotto finanziario. Queste iniziative non solo contribuiscono ad aumentare il livello di trasparenza sulle emissioni di gas effetto serra e sulla relativa strategia ma anche a per acquisire una posizione di forza a favore del cambiamento strategico. I risultati di queste attività sono indicati in dettaglio nella relazione annuale di Candriam su impegno e processo di voto, disponibile sul sito web pubblico di Candriam (Pubblicazioni | Candriam) [\[https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle disuguaglianze osservata, sono anche stati contattati 17 emittenti presenti nel prodotto finanziario in relazione alla protezione dei diritti umani fondamentali a livello di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10, PAI11).

L'aspetto dell'inclusione non è da meno, con 9 emittenti del portafoglio coinvolti in modo più specifico in aspetti associati a PAI12 (Divario contributivo di genere non rettificato) o PAI13 (Diversità di genere nel consiglio di amministrazione).

Se i PAI citati in precedenza sono stati prevalenti nel considerare l'impegno profuso per questo prodotto finanziario nel 2024, anche altri PAI, come quelli associati alla biodiversità, possono essere stati presi in considerazione nelle conversazioni intrattenute da Candriam con gli emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

### ESCLUSIONI

#### PAI10

In linea con il PAI10, l'analisi normativa di Candriam determina se un'azienda è conforme ai 10 principi del Patto globale delle Nazioni Unite per ciascuna delle principali categorie: Diritti Umani (DU), Diritto del lavoro (D-L), Ambiente (AMB) e Anticorruzione (AC). L'analisi di Candriam basata sulle normative comprende diversi riferimenti internazionali, compresa la Dichiarazione dei diritti umani delle Nazioni Unite, le Convenzioni fondamentali dell'OIL (Organizzazione internazionale del lavoro), gli orientamenti OCSE per le società multinazionali, assicurando una copertura estesa di diritti umani, norme sul lavoro, corruzione e discriminazione.

La politica di esclusione delle società di Candriam "Level 1" esclude le aziende che hanno commesso le violazioni più gravi dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Questo elenco è incentrato su una rigorosa interpretazione delle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo la valutazione degli analisti ESG di Candriam.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli esclusi in precedenza, per violazioni significative e ripetute delle norme sociali, umane, ambientali e anticorruzione definite dal Global Compact delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali.

#### PAI14

Candriam è fortemente impegnata nell'escludere dai propri investimenti tutte le aziende direttamente coinvolte nello sviluppo, produzione, collaudo, manutenzione e vendita di armi controverse (mine antiuomo, bombe a grappolo, armi e corazze in uranio impoverito, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco). Candriam considera tali attività come dannose per i rischi sistemici e reputazionali attuali.

Nel periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza, per via del loro coinvolgimento in queste attività.

**MONITORAGGIO:** calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Prodotto finanziario. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Prodotto finanziario

Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
2 - Impronta di carbonio	123.64	60.18%	76.04%
10 - Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multina	0.00%	81.43%	87.31%
14 - Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	0.00%	86.60%	87.37%



## Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
Candriam Monetaire Sicav V Eur Acc	Fondi di investimento	8.22%	Francia
Candriam Monetaire Sicav Z Eur Acc	Fondi di investimento	5.99%	Francia
Teva Pharmaceutical Finance li Bv 4.375% 09-05-30	Farmacia	3.90%	Paesi Bassi
Lorca Telecom Bondco 4 20-27 30/09s	Comunicazioni	2.74%	Spagna
Candriam Money Market Euro Z Eur Acc	Fondi di investimento	2.72%	Lussemburgo
Picard Groupe 3.875% 01-07-26	Compresi alimentari e anche commercio al dettaglio	2.44%	Francia
Nidda Salute Holdi 7.5 22-26 21/08s	Salute	2.23%	Germania
Verisure Holding Ab 3.875 20-26 15/07s	Banche e altre istituti finanziari	2.17%	Svezia
Optics Bid 7.875% 31-07-28	Comunicazioni	2.16%	Italia
Vmed O2 Uk Financing I 5.625% 15-04-32	Fondi di investimento	2.04%	Regno Unito
Repsol Intl Finance Bv 2.5% Perp	Banche e altre istituti finanziari	1.97%	Paesi Bassi
Veolia Environnemen Fl.r 23-Xx 22/02a	Energia e acqua	1.94%	Francia
Elm Bv For Firmenich Intl 3.75% Perp	Banche e altre istituti finanziari	1.88%	Paesi Bassi
Energias De Portogallo Edp 4.625% 16-09-54	Banche e altre istituti finanziari	1.87%	Portogallo
Standard Industries 2.25% 21-11-26	Tessile e abbigliamento	1.74%	Stati Uniti

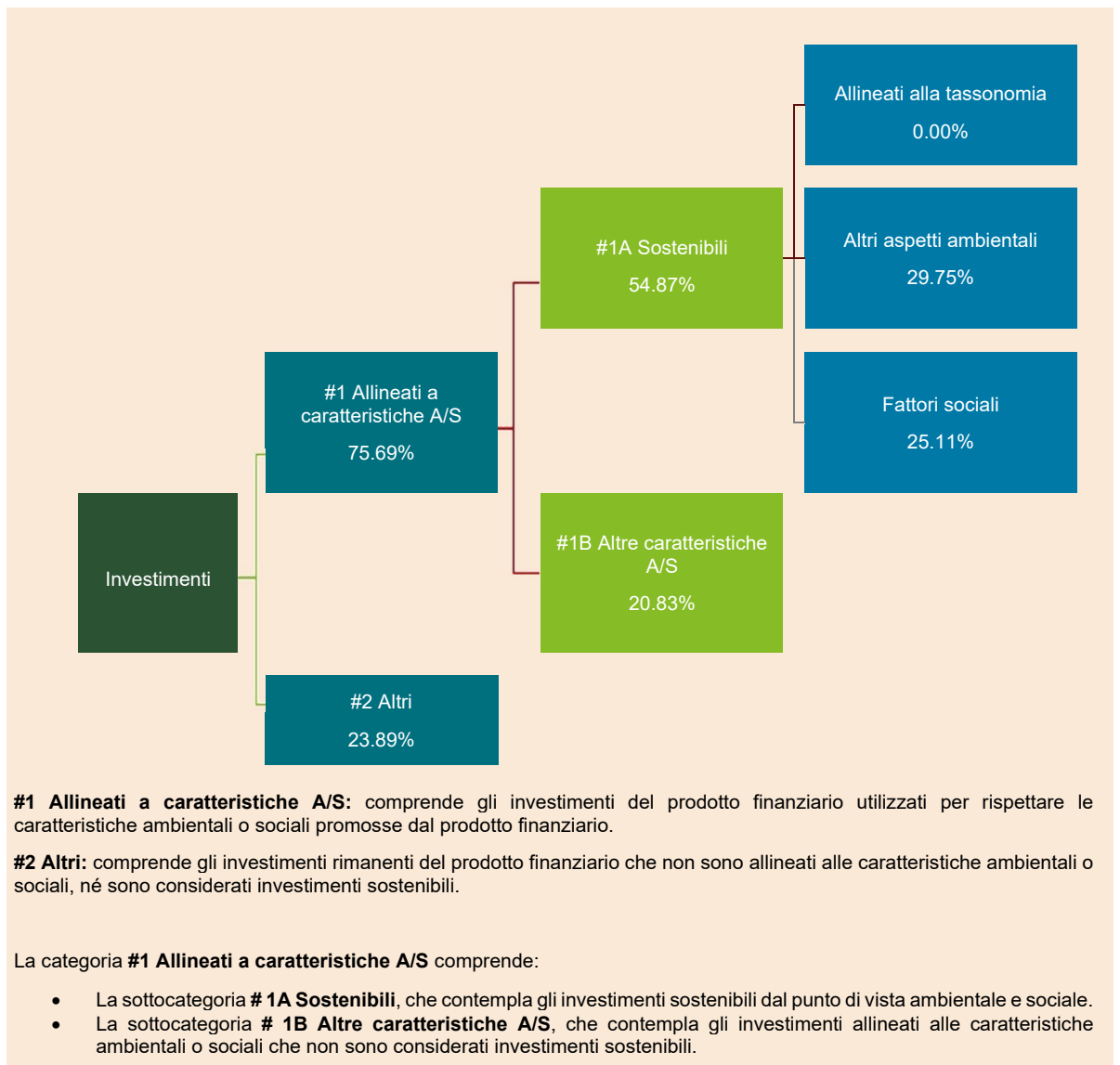
*Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.*



## Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

### Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Settore principale	% del patrimonio
Banche e altre istituti finanziari	34.41%
Comunicazioni	12.65%
Fondi di investimento	11.16%
Energia e acqua	8.90%
Farmacia	5.70%
Industrie dell'imballaggio	3.56%
Internet e servizi di Internet	3.43%
Salute	2.79%
Compresi alimentari e anche commercio al dettaglio	2.44%
Tessile e abbigliamento	2.25%
Servizi diversi	1.81%
Articoli per ufficio e computer	1.79%
Trasporti	1.70%
Materiale di costruzione	1.36%
Industria automobilistica	1.10%

*Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.*

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035.

Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.



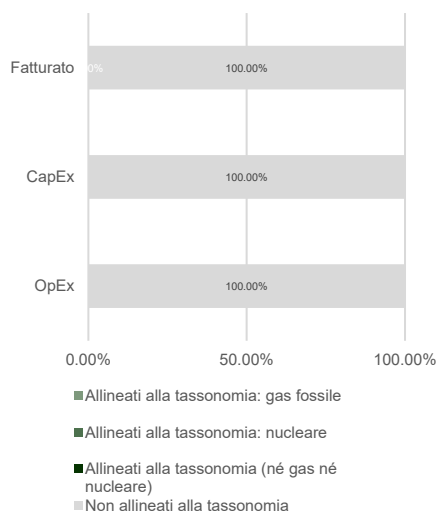
## In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

### Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?<sup>1</sup>

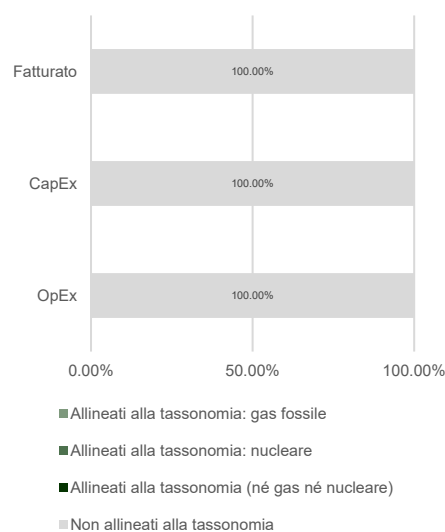
- Sì
- In gas fossile  In energia nucleare
- No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane\* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane\***



2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane\***



Questo grafico rappresenta il 100.00% degli investimenti totali.

\* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

<sup>1</sup> Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici («mitigazione dei cambiamenti climatici») e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

### ● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, né di attività di transizione e abilitanti, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.


### ● **Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Anno	% Tassonomia allineata UE
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

### ● **Qual è la ripartizione della proporzione degli investimenti per ciascuna delle categorie della Tassonomia UE alla quale hanno contribuito questi investimenti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale fornisce i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

Pertanto questa percentuale è considerata nulla.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

### ● **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia dell'UE?**

Il Comparto ha registrato una quota del 29,75% di investimenti in attività sostenibili sul piano ambientale non allineate con la tassonomia UE.

In effetti, ad oggi, solo due dei sei obiettivi sono stati implementati nel 2024 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

### ● **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Il Comparto ha registrato una quota del 25,11% di investimenti con un obiettivo sociale

### ● **Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del 23,89% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Liquidità: depositi su richiesta, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti e alle decisioni di esposizione al mercato del Comparto,
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) che rispettano come minimo i principi di buona governance;
- Derivati non a titolo singolo utilizzati secondo i termini previsti nella Scheda tecnica del Comparto.



### ● **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Il prodotto finanziario mira a conseguire un'impronta di carbonio che sia inferiore all'indice di riferimento.

Nel corso del periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha emesso 123,64 tonnellate di CO2 equivalente per milione di euro investito, inferiore del 48,24% all'indice di riferimento.

Il prodotto finanziario ha realizzato l'obiettivo che si era preposto favorendo gli emittenti con un'impronta di carbonio inferiore. Più dettagliatamente, il prodotto finanziario ha investito in 2 emittenti nel settore dei Servizi di pubblica utilità con impronta di carbonio in miglioramento, mentre ha disinvestito in 2 emittenti di Società attive nel settore petrolio e gas con impronta di carbonio in peggioramento.



### ● **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto

Nessun indice è stato designato come benchmark di riferimento al fine di ottenere le caratteristiche sociali o ambientali promosse dal Comparto

finanziario rispetti le  
caratteristiche  
ambientali o sociali  
che promuove.

## Caratteristiche ambientali e/o sociali

### Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

**Sì**

- Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: \_\_\_%
- in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

- Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: \_\_\_%

**NO**

- Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 94.76% di investimenti sostenibili
- con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo sociale
- Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia



### In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto sono state realizzate come segue:

- evitando l'esposizione a società che presentano rischi strutturali significativi e gravi e che maggiormente violano i principi normativi, tenendo conto delle loro pratiche nelle questioni di carattere ambientale e sociali e della conformità alle norme quali il Patto globale delle Nazioni Unite (UNGC) e gli orientamenti OCSE per le imprese multinazionali;
- evitando esposizione alle società significativamente esposte ad attività controverse, come l'estrazione, il trasporto o la distribuzione di carbone termico, la produzione o la vendita di tabacco e la produzione o la vendita di armi controverse (mine anti-uomo, bombe a grappolo, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco e all'uranio impoverito);
- sostenendo la transizione energetica con un mix energetico che privilegia le rinnovabili ed evitando gli emittenti che sono altamente esposti alle fonti energetiche inquinanti come il carbone, le sabbie bituminose e gas/petrolio di scisto;
- evitando l'esposizione a paesi considerati regimi oppressivi;
- realizzando un'impronta di carbonio inferiore a quella dell'indice di riferimento;
- integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento ed investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

### Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Per la selezione degli investimenti sostenibili, il gestore del portafoglio ha preso in considerazione le valutazioni ESG degli emittenti prodotte dal team di analisti ESG di Candriam.

Per le società, queste valutazioni sono basate sull'analisi delle interazioni della società con i principali stakeholder e sull'analisi delle sue attività commerciali e del loro impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave della sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse. Inoltre, l'analisi ESG di Candriam comprende i filtri di esclusione basati sulla conformità alle norme internazionali e il coinvolgimento in attività controverse.

Per gli emittenti sovrani, queste valutazioni sono fondate sull'analisi della gestione del paese delle proprie risorse naturali, umane, sociali ed economiche. Inoltre, i filtri di esclusione sono utilizzati per vagliare gli emittenti esterni che non si attengono a standard democratici e di governance.

L'analisi e ricerca ESG di Candriam di investimenti sostenibili valuta inoltre la conformità degli investimenti al principio secondo il quale non devono "arrecare danno" all'obiettivo di un investimento sostenibile e le pratiche di buona governance societaria.

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (20% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	38.10	63.90	

### ● ... e rispetto ai periodi precedenti?

Il comparto è anche stato gestito in linea con i relativi indicatori di sostenibilità.

Nome KPI sostenibilità	Anno	Portafoglio	Indice di riferimento
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	2023	35.41	82.97
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	2022	43.68	78.14

L'allocazione delle attività del prodotto finanziario si è evoluta nel corso degli anni.

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti
	2024	2023	2022
#1 Allineati con caratteristiche A/S	99.16%	98.57%	98.29%
#2 Altro	0.79%	1.43%	2.27%
#1A Sostenibile	94.76%	94.01%	92.78%
#1B Altre caratteristiche A/S	4.40%	4.56%	5.51%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	54.84%	54.74%	53.60%
Sociali	39.91%	39.27%	39.18%

## **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Gli investimenti sostenibili che il comparto ha inteso realizzare per una quota del portafoglio erano volti a contribuire alla riduzione delle emissioni di gas a effetto serra tramite le esclusioni e l'uso di indicatori climatici nell'analisi delle società e ad avere un impatto ambientale e sociale positivo a lungo termine.

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (20% minimo). Questo ha permesso al comparto di superare gli obiettivi stabiliti inizialmente.

In ogni caso, il comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

## **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Candriam garantisce che i suoi investimenti sostenibili non hanno causato un danno significativo a qualsiasi obiettivo d'investimento sostenibile di carattere ambientale e/o sociale mediante la sua ricerca e analisi ESG degli emittenti sovrani e corporate.

In base alle sue esclusive valutazioni e punteggi ESG, la metodologia ESG di Candriam definisce requisiti e soglie minime per identificare quegli emittenti che si qualificano come "investimento sostenibile" e, in particolare, non arrecano danno significativo a qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile ambientale e/o sociale.

In particolare, il principio di "non arrecare danno significativo", è stato valutato per le società tramite:

- la considerazione dei "principali impatti negativi"
- l'allineamento agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e del Global Compact delle Nazioni Unite per garantire le tutele minime sociali e ambientali.

Per maggiori dettagli, fare riferimento alla sezione che segue sulla considerazione dei principali effetti avversi sui fattori della sostenibilità.

## **In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

La considerazione dei principali effetti avversi costituisce una parte essenziale dell'approccio di Candriam all'investimento sostenibile. I principali effetti avversi sono stati presi in considerazione nell'ambito dell'intero processo di analisi e ricerca ESG e tramite

diversi metodi.

Per quanto riguarda l'analisi delle società, questi metodi comprendono:

1. Valutazione ESG delle società: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta i principali effetti negativi sulla sostenibilità da due angolazioni distinte ma correlate:

- le attività commerciali degli emittenti societari e l'impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave di sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse,
- le interazioni della società con i principali stakeholder.

2. Screening negativo delle società, costituito da un'esclusione su base normativa e un'esclusione delle società coinvolte in attività controverse.

3. Attività di coinvolgimento con le società basate sul dialogo, rivolto ad evitare o mitigare l'impatto avverso. Il quadro dell'analisi ESG, ed i relativi risultati, alimentano la politica di impegno di Candriam, e viceversa.

Per l'analisi degli emittenti sovrani, questi metodi comprendono:

1. Valutazione ESG su base geografica: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta i principali effetti negativi sulla sostenibilità sulla base di quattro tipi di capitale di sviluppo sostenibile:

- capitale naturale, in cui si valuta come un paese conserva e utilizza le proprie risorse naturali in modo sostenibile,
- capitale umano, in cui si misura la produttività economica e creativa valutando i livelli di istruzione e competenza, innovazione, salute, compresi gli aspetti della sostenibilità,
- capitale sociale, in cui si valutano la società civile e le istituzioni statali di ciascun paese, concentrandosi sulla trasparenza e la democrazia, l'efficacia dell'azione del governo, la corruzione, le ineguaglianze e la sicurezza della popolazione,
- capitale economico, in cui si valutano i fondamentali economici di un paese, al fine di determinare la capacità di ciascun governo di finanziare e promuovere a lungo termine politiche di sviluppo sostenibili.

2. Lo screening negativo dei paesi si basa in particolare sui seguenti elementi:

- Elenco dei regimi altamente oppressivi di Candriam - Stati con violazioni gravi dei diritti umani.

L'integrazione dei principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità è basata sulla rilevanza o possibile rilevanza di ciascun indicatore per ogni settore specifico a cui la società appartiene e per ogni paese, per garantire che il punteggio di un paese rifletta adeguatamente i problemi a breve, medio e lungo termine, le sfide e le opportunità che contano per lo sviluppo futuro. Ciò dipende da diversi fattori quali rendiconti il tipo di informazioni, la qualità e la portata dei dati, l'applicabilità, la pertinenza e la copertura geografica.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

## ***Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:***

Gli investimenti sostenibili del comparto sono stati conformi agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e con i Principi Guida delle Nazioni Unite su Imprese e Diritti Umani.

Sono soggetti a un'analisi delle attività controverse su base normativa che considera la conformità a norme internazionali di carattere sociale, umano, ambientale e anticorruzione, secondo quanto definito dal Patto globale delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali. L'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL) e la Carta internazionale dei diritti umani sono parte dei numerosi riferimenti internazionali integrati nel nostro modello ESG e di analisi normativa.

Questa analisi è volta ad escludere le società che hanno significativamente e ripetutamente violato uno qualsiasi di questi principi.

*La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.*

Il principio «non arrecare un danno significativo» si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

*Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.*



## **In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

A livello di Prodotto finanziario i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti: processo di voto, dialogo, esclusione e/o monitoraggio (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/it/private/sfdr/>)

### **IMPEGNO**

La politica di impegno di Candriam è disponibile sul sito di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

### **DIALOGO con gli emittenti non societari**

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti non societari con i quali Candriam si impegna. Per gli emittenti non societari, come quelli sovrani, le agenzie o gli enti sovranazionali, la maggior parte dell'impegno di Candriam è assolto tramite il dialogo collaborativo e le dichiarazioni. Clima (da PAI1 a PAI6) e biodiversità (PAI7) sono gli argomenti prevalentemente trattati da Candriam nel dialogo con tali emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

### **DIALOGO con gli emittenti corporate**

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti corporate. Le statistiche riportate di seguito fanno riferimento ad attività di coinvolgimento eseguite con questi emittenti societari.

Le questioni climatiche (da PAI1 a PAI6) sono ovviamente centrali negli scambi che Candriam ha intrattenuto con le aziende. Le priorità dell'impegno per il clima da parte delle società sono identificate prendendo in considerazione:

- società che presentano un debole profilo di transizione (modello del rischio di transizione proprietario) e/o emissioni di carbonio ancora elevate (Ambito 1-2) o con elevate emissioni di Ambito 3
- emittenti dei settori finanziari ancora ampiamente esposti ai combustibili fossili e con un ruolo primario nel finanziamento della transizione
- relativa esposizione dei portafogli gestiti agli emittenti sopra citati.

Candriam ha aderito nel novembre 2021 all'iniziativa Net Zero Asset Management <https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories>. Tramite l'impegno, l'obiettivo di Candriam è incoraggiare le società a comunicare pubblicamente la loro strategia di allineamento alla traiettoria 1.5D e a promuoverne l'allineamento. In particolare, chiediamo agli emittenti di spiegare in che modo la loro strategia e il loro piano di spesa in conto capitale vadano nel senso dell'impegno a favore della decarbonizzazione. Di norma, utilizziamo una combinazione di dialogo individuale e collaborativo.

16 emittenti del prodotto finanziario partecipano effettivamente agli obiettivi prioritari della campagna Net Zero Engagement di Candriam.

Inoltre, Candriam continua a sostenere attivamente CDP Climate [\[https://www.cdp.net/en\]](https://www.cdp.net/en), un'estesa indagine sulla trasparenza che alimenta i processi di investimento di Candriam: su 66 emittenti del prodotto finanziario selezionati, il 98% ha risposto correttamente all'ultima indagine. Le indagini debitamente compilate ci permettono di accedere a dati sulle emissioni di Ambito 1-2-3 aggiornati e più accurati.

Candriam ha anche partecipato attivamente a svariate iniziative di collaborazione come Climate Action 100+ o IIGCC & ShareAction Climate on Financials. Queste iniziative hanno coinvolto 19 emittenti del prodotto finanziario. Queste iniziative non solo contribuiscono ad aumentare il livello di trasparenza sulle emissioni di gas effetto serra e sulla relativa strategia ma anche a per acquisire una posizione di forza a favore del cambiamento strategico. I risultati di queste attività sono indicati in dettaglio nella relazione annuale di Candriam su impegno e processo di voto, disponibile sul sito web pubblico di Candriam (Pubblicazioni | Candriam) [\[https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle diseguaglianze osservata, sono anche stati contattati 40 emittenti presenti nel prodotto finanziario in relazione alla protezione dei diritti umani fondamentali a livello di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10, PAI11).

L'aspetto dell'inclusione non è da meno, con 19 emittenti del portafoglio coinvolti in modo più specifico in aspetti associati a PAI12 (Divario contributivo di genere non rettificato) o PAI13 (Diversità di genere nel consiglio di amministrazione).

Se i PAI citati in precedenza sono stati prevalenti nel considerare l'impegno profuso per questo prodotto finanziario nel 2024, anche altri PAI, come quelli associati alla biodiversità, possono essere stati presi in considerazione nelle conversazioni intrattenute da Candriam con gli emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [<https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

## **ESCLUSIONI**

### **PAI10**

In linea con il PAI10, l'analisi normativa di Candriam determina se un'azienda è conforme ai 10 principi del Patto globale delle Nazioni Unite per ciascuna delle principali categorie: Diritti Umani (DU), Diritto del lavoro (D-L), Ambiente (AMB) e Anticorruzione (AC). L'analisi di Candriam basata sulla normativa comprende diversi riferimenti internazionali, compresa la Dichiarazione dei diritti umani delle Nazioni Unite, le Convenzioni fondamentali dell'ILO, gli orientamenti OCSE per le società multinazionali, assicurando una copertura estesa di diritti umani, norme sul lavoro, corruzione e discriminazione.

La politica di esclusione "Livello 2A" di Candriam esclude le aziende che hanno commesso le violazioni da gravi a molto gravi dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Questo elenco è incentrato su una rigorosa interpretazione delle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo la valutazione degli analisti ESG di Candriam.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli esclusi in precedenza, per violazioni significative e ripetute delle norme sociali, umane, ambientali e anticorruzione definite dal Global Compact delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali.

### **PAI14**

Candriam è fortemente impegnata nell'escludere dai propri investimenti tutte le aziende direttamente coinvolte nello sviluppo, produzione, collaudo, manutenzione e vendita di armi controverse (mine antiuomo, bombe a grappolo, armi e corazze in uranio impoverito, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco). Candriam considera tali attività come dannose per i rischi sistemici e reputazionali attuali.

Nel periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza, a seguito del coinvolgimento in queste attività.

### **PAI16**

L'elenco di Candriam di regimi repressivi è costituito da paesi nei quali i diritti umani sono regolarmente violati, le libertà fondamentali sono sistematicamente negate e la sicurezza principale non è garantita a seguito di incapacità dei governi e sistematiche violazioni etiche. Candriam è inoltre estremamente vigile in relazione a stati o paesi totalitari i cui governi sono coinvolti in una guerra contro la loro stessa popolazione. Per compilare l'elenco dei regimi repressivi, Candriam si affida ai dati forniti da fonti esterne, come l'indice Freedom House di Freedom in the World, gli indicatori di governance della World Bank e il Democracy Index dell'Economist Intelligence Unit, che guida l'esame qualitativo di Candriam dei paesi non democratici.

Per quanto riguarda l'elenco dei paesi, gli analisti di Candriam hanno sviluppato processi che applicano investimenti sovrani e societari, compresi i processi di esclusione, mitigazione e impegno basati sulla valutazione di Candriam del rischio. Candriam considera il debito emesso dagli enti sovrani o quasi sovrani inclusi nell'elenco dei regimi repressivi come non idoneo per l'investimento.

Nel periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza.

**MONITORAGGIO:** calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Prodotto finanziario. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Prodotto finanziario

<b>Indicatori PAI</b>	<b>Valore</b>	<b>Copertura (tasso % / patrimonio)</b>	<b>Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)</b>
2 - Impronta di carbonio	38.10	18.66%	19.10%
10 - Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multina	0.00%	23.77%	23.77%
14 - Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	0.00%	23.77%	23.77%
16 - Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	0.00%	58.95%	59.31%



## Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
Republique Federale D Germania 2.6% 15-08-34	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.97%	Germania
Spagna 3.25 24-34 30/04a	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.61%	Spagna
Europaan Union 3.375% 04-11-42	Organizzazioni sovranazionali	1.41%	-
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 5.0% 01-08-39	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.40%	Italia
Paesi Bassi Government 2.5% 15-07-33	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.38%	Paesi Bassi
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 4.45% 01-09-43	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.36%	Italia
Spagna Government Bond 3.55% 31-10-33	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.34%	Spagna
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 2.95% 01-09-38	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.32%	Italia
Republique Federale D Germania 4.75% 04-07-40	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.30%	Germania
Belgio 3.5 24-55 22/06a	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.30%	Belgio
Spagna Government Bond 4.0% 31-10-54	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.24%	Spagna
Spagna Government Bond 3.9% 30-07-39	Obbligazioni di Stati, province e comuni	0.12%	Spagna
Germania 3.25 10-42 04/07a	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.16%	Germania
Republique Federale D Germania 2.3% 15-02-33	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.15%	Germania

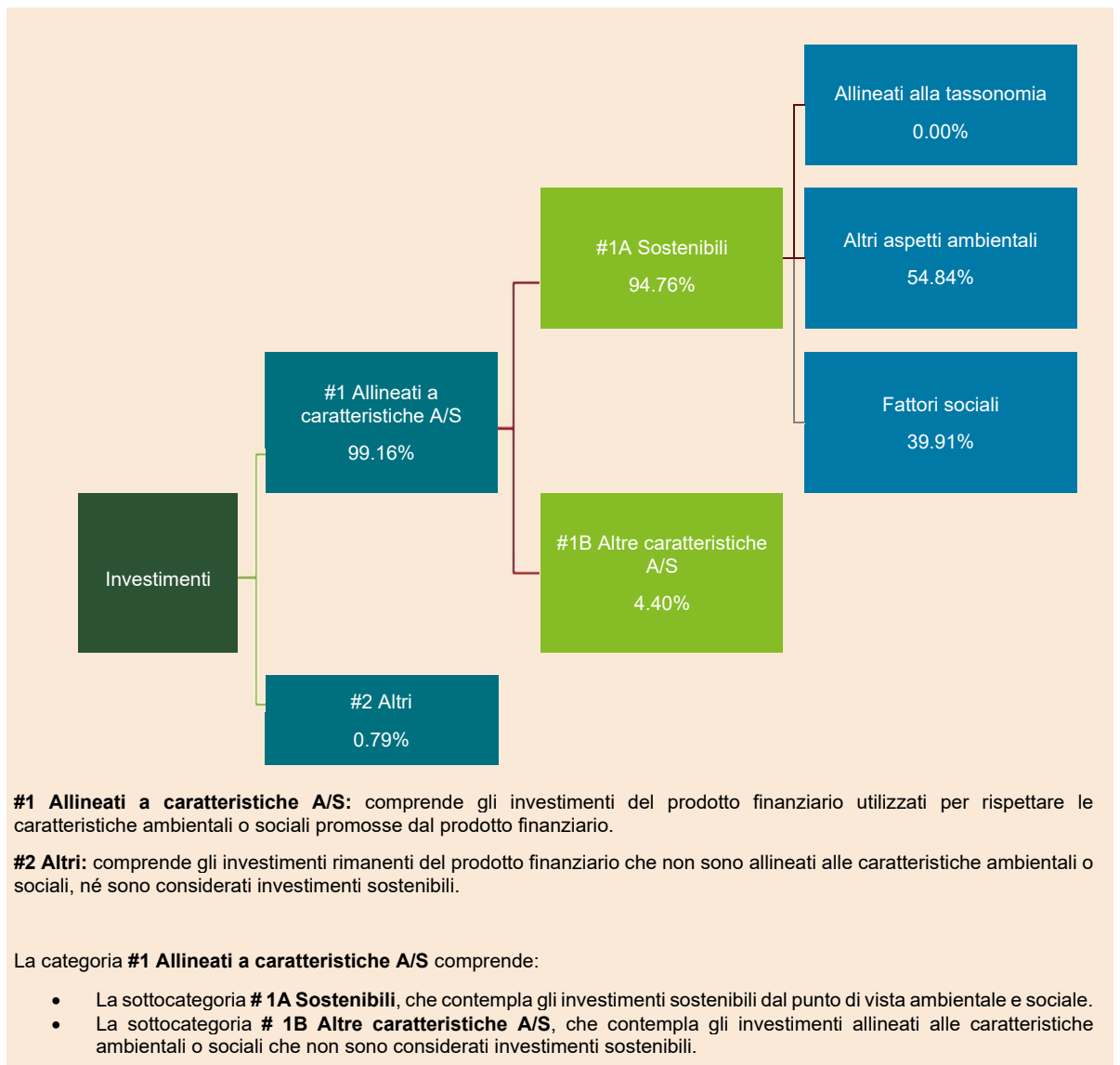
*Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.*



## Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

### Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Settore principale	% del patrimonio
Obbligazioni di Stati, province e comuni	58.84%
Banche e altre istituti finanziari	17.36%
Supranational Organisations	10.51%
Comunicazioni	1.90%
Energia e acqua	1.35%
Farmacia	1.23%
Fondi di investimento	0.83%
Assicurazioni	0.80%
Compresi alimentari e anche commercio al dettaglio	0.62%
Costruzione di macchine e dispositivi	0.54%
Industria alberghiera	0.50%
Società immobiliari	0.48%
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	0.44%
Servizi diversi	0.40%

*Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.*

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035.

Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.



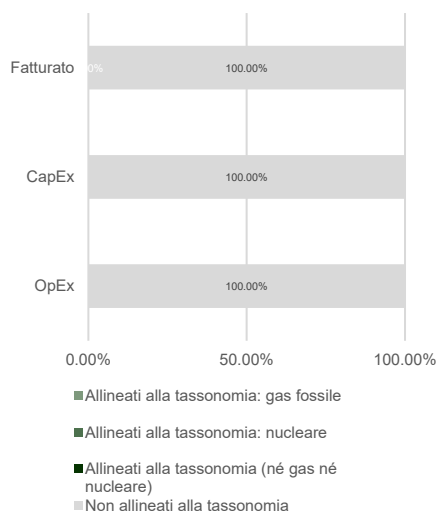
## In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

### Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?<sup>1</sup>

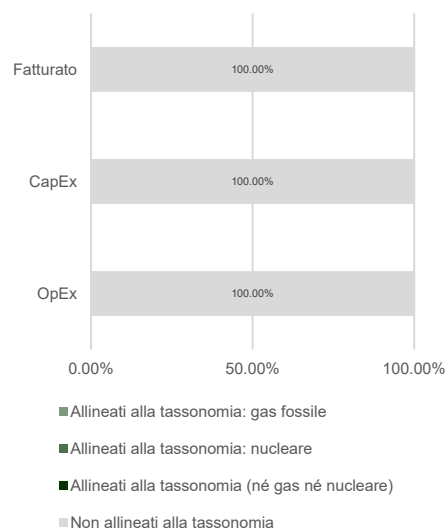
- Sì
- In gas fossile  In energia nucleare
- No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane\* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane\***



2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane\***



Questo grafico rappresenta il 100.00% degli investimenti totali.

\* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

<sup>1</sup> Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici («mitigazione dei cambiamenti climatici») e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

### ● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, né di attività di transizione e abilitanti, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.


### ● **Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Anno	% Tassonomia allineata UE
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

### ● **Qual è la ripartizione della proporzione degli investimenti per ciascuna delle categorie della Tassonomia UE alla quale hanno contribuito questi investimenti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale fornisce i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

Pertanto questa percentuale è considerata nulla.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

### ● **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia dell'UE?**

Il Comparto ha registrato una quota del 54,84% di investimenti in attività sostenibili sul piano ambientale non allineate con la tassonomia UE.

In effetti, ad oggi, solo due dei sei obiettivi sono stati implementati nel 2024 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

### ● **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Il Comparto ha registrato una quota del 39,91% di investimenti con un obiettivo sociale

### ● **Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del 0,79% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Liquidità: depositi su richiesta, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti e alle decisioni di esposizione al mercato del Comparto,
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) che rispettano come minimo i principi di buona governance;
- Derivati non a titolo singolo utilizzati secondo i termini previsti nella Scheda tecnica del Comparto.



### **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Il prodotto finanziario mira a conseguire un'impronta di carbonio che sia inferiore all'indice di riferimento.

Nel corso del periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha emesso 38,1 tonnellate di CO2 equivalente per milione di euro investito, inferiore del 40,37% all'indice di riferimento.

Il prodotto finanziario ha realizzato l'obiettivo che si era preposto favorendo gli emittenti con un'impronta di carbonio inferiore. Più precisamente, il prodotto finanziario ha investito in 4 emittenti nel settore dei servizi di pubblica utilità con impronta di carbonio in miglioramento.



### **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto

Nessun indice è stato designato come benchmark di riferimento al fine di ottenere le caratteristiche sociali o ambientali promosse dal Comparto

finanziario rispetti le  
caratteristiche  
ambientali o sociali  
che promuove.

## Caratteristiche ambientali e/o sociali

### Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

SÌ

- Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: \_\_\_%
- in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

- Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: \_\_\_%

NO

- Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 84.19% di investimenti sostenibili
- con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo sociale
- Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia



### In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto sono state realizzate come segue:

- evitando l'esposizione a società che presentano rischi strutturali significativi e gravi e che violano gravemente i principi normativi, tenendo conto delle loro pratiche nelle questioni di carattere ambientale e sociali e della conformità alle norme quali il Patto globale delle Nazioni Unite (UNGC) e gli orientamenti OCSE per le imprese multinazionali;
- evitando esposizione alle società significativamente esposte ad attività controverse, come l'estrazione, il trasporto o la distribuzione di carbone termico, la produzione o la vendita di tabacco e la produzione o la vendita di armi controverse (mine anti-uomo, bombe a grappolo, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco e all'uranio impoverito);
- evitando l'esposizione a paesi considerati regimi oppressivi
- realizzando un'impronta di carbonio inferiore a quella dell'indice di riferimento;
- integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento ed investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

### Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Per la selezione degli investimenti sostenibili, il gestore del portafoglio ha preso in considerazione le valutazioni ESG degli emittenti prodotte dal team di analisti ESG di Candriam.

Per le società, queste valutazioni sono basate sull'analisi delle interazioni della società con i principali stakeholder e sull'analisi delle sue attività commerciali e del loro impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave della sostenibilità come il cambiamento

climatico e l'impoverimento delle risorse. Inoltre, l'analisi ESG di Candriam comprende i filtri di esclusione basati sulla conformità alle norme internazionali e il coinvolgimento in attività controverse.

Per gli emittenti sovrani, queste valutazioni sono fondate sull'analisi della gestione del paese delle proprie risorse naturali, umane, sociali ed economiche. Inoltre, i filtri di esclusione sono utilizzati per vagliare gli emittenti esterni che non si attengono a standard democratici e di governance.

L'analisi e ricerca ESG di Candriam di investimenti sostenibili valuta inoltre la conformità degli investimenti al principio secondo il quale non devono "arrecare danno" all'obiettivo di un investimento sostenibile e le pratiche di buona governance societaria.

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (20% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	41.58	57.32	

### ● ... e rispetto ai periodi precedenti?

Il comparto è anche stato gestito in linea con i relativi indicatori di sostenibilità.

Nome KPI sostenibilità	Anno	Portafoglio	Indice di riferimento
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	2023	42.12	65.84
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	2022	58.40	69.83

L'allocazione delle attività del prodotto finanziario si è evoluta nel corso degli anni.

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti
	2024	2023	2022
#1 Allineati con caratteristiche A/S	100.71%	100.94%	99.31%
#2 Altro	1.70%	0.41%	1.52%
#1A Sostenibile	84.19%	86.80%	82.11%
#1B Altre caratteristiche A/S	16.53%	14.14%	17.20%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	48.83%	50.29%	43.33%
Sociali	35.35%	36.51%	38.78%

## **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Gli investimenti sostenibili che il comparto ha inteso realizzare per una quota del portafoglio erano volti a contribuire alla riduzione delle emissioni di gas a effetto serra tramite le esclusioni e l'uso di indicatori climatici nell'analisi delle società e ad avere un impatto ambientale e sociale positivo a lungo termine.

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (20% minimo). Questo ha permesso al comparto di superare gli obiettivi stabiliti inizialmente.

In ogni caso, il comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

## **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Candriam garantisce che i suoi investimenti sostenibili non hanno causato un danno significativo a qualsiasi obiettivo d'investimento sostenibile di carattere ambientale e/o sociale mediante la sua ricerca e analisi ESG degli emittenti sovrani e corporate.

In base alle sue esclusive valutazioni e punteggi ESG, la metodologia ESG di Candriam definisce requisiti e soglie minime per identificare quegli emittenti che si qualificano come "investimento sostenibile" e, in particolare, non arrecano danno significativo a qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile ambientale e/o sociale.

In particolare, il principio di "non arrecare danno significativo", è stato valutato per le società tramite:

- la considerazione dei "principali impatti negativi"
- l'allineamento agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e del Global Compact delle Nazioni Unite per garantire le tutele minime sociali e ambientali.

Per maggiori dettagli, fare riferimento alla sezione che segue sulla considerazione dei principali effetti avversi sui fattori della sostenibilità.

## **In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

La considerazione dei principali effetti avversi costituisce una parte essenziale dell'approccio di Candriam all'investimento sostenibile. I principali effetti avversi sono stati presi in considerazione nell'ambito dell'intero processo di analisi e ricerca ESG e tramite

diversi metodi.

Per quanto riguarda l'analisi delle società, questi metodi comprendono:

1. Valutazione ESG delle società: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta i principali effetti negativi sulla sostenibilità da due angolazioni distinte ma correlate:

- le attività commerciali degli emittenti societari e l'impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave di sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse,
- le interazioni della società con i principali stakeholder.

2. Screening negativo delle società, costituito da un'esclusione su base normativa e un'esclusione delle società coinvolte in attività controverse.

3. Attività di coinvolgimento con le società basate sul dialogo, rivolto ad evitare o mitigare l'impatto avverso. Il quadro dell'analisi ESG, ed i relativi risultati, alimentano la politica di impegno di Candriam, e viceversa.

Per l'analisi degli emittenti sovrani, questi metodi comprendono:

1. Valutazione ESG su base geografica: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta i principali effetti negativi sulla sostenibilità sulla base di quattro tipi di capitale di sviluppo sostenibile:

- capitale naturale, in cui si valuta come un paese conserva e utilizza le proprie risorse naturali in modo sostenibile,
- capitale umano, in cui si misura la produttività economica e creativa valutando i livelli di istruzione e competenza, innovazione, salute, compresi gli aspetti della sostenibilità,
- capitale sociale, in cui si valutano la società civile e le istituzioni statali di ciascun paese, concentrandosi sulla trasparenza e la democrazia, l'efficacia dell'azione del governo, la corruzione, le ineguaglianze e la sicurezza della popolazione,
- capitale economico, in cui si valutano i fondamentali economici di un paese, al fine di determinare la capacità di ciascun governo di finanziare e promuovere a lungo termine politiche di sviluppo sostenibili.

2. Lo screening negativo dei paesi si basa in particolare sui seguenti elementi:

- Elenco dei regimi altamente oppressivi di Candriam - Stati con violazioni gravi dei diritti umani.

L'integrazione dei principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità è basata sulla rilevanza o possibile rilevanza di ciascun indicatore per ogni settore specifico a cui la società appartiene e per ogni paese, per garantire che il punteggio di un paese rifletta adeguatamente i problemi a breve, medio e lungo termine, le sfide e le opportunità che contano per lo sviluppo futuro. Ciò dipende da diversi fattori quali rendiconti il tipo di informazioni, la qualità e la portata dei dati, l'applicabilità, la pertinenza e la copertura geografica.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

## ***Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:***

*La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.*

Il principio «non arrecare un danno significativo» si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

*Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.*



## **In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

A livello di Prodotto finanziario i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti: processo di voto, dialogo, esclusione e/o monitoraggio (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/it/private/sfdr/>)

### **IMPEGNO**

La politica di impegno di Candriam è disponibile sul sito di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

### **DIALOGO con gli emittenti non societari**

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti non societari con i quali Candriam si impegna. Per gli emittenti non societari, come quelli sovrani, le agenzie o gli enti sovranazionali, la maggior parte dell'impegno di Candriam è assolto tramite il dialogo collaborativo e le dichiarazioni. Clima (da PAI1 a PAI6) e biodiversità (PAI7) sono gli argomenti prevalentemente trattati da Candriam nel dialogo con tali emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

### **DIALOGO con gli emittenti corporate**

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti corporate. Le statistiche riportate di seguito fanno riferimento ad attività di coinvolgimento eseguite con questi emittenti societari.

Le questioni climatiche (da PAI1 a PAI6) sono ovviamente centrali negli scambi che Candriam ha intrattenuto con le aziende. Le priorità dell'impegno per il clima da parte delle società sono identificate prendendo in considerazione:

- società che presentano un debole profilo di transizione (modello del rischio di transizione proprietario) e/o emissioni di carbonio ancora elevate (Ambito 1-2) o con elevate emissioni di Ambito 3
- emittenti dei settori finanziari ancora ampiamente esposti ai combustibili fossili e con un ruolo primario nel finanziamento della transizione
- relativa esposizione dei portafogli gestiti agli emittenti sopra citati.

Candriam ha aderito nel novembre 2021 all'iniziativa Net Zero Asset Management <https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories>. Tramite l'impegno, l'obiettivo di Candriam è incoraggiare le società a comunicare pubblicamente la loro strategia di allineamento alla traiettoria 1.5D e a promuoverne l'allineamento. In particolare, chiediamo agli emittenti di spiegare in che modo la loro strategia e il loro piano di spesa in conto capitale vadano nel senso dell'impegno a favore della decarbonizzazione. Di norma, utilizziamo una combinazione di dialogo individuale e collaborativo.

20 emittenti del prodotto finanziario partecipano effettivamente agli obiettivi prioritari della campagna Net Zero Engagement di Candriam.

Inoltre, Candriam continua a sostenere attivamente CDP Climate [\[https://www.cdp.net/en\]](https://www.cdp.net/en), un'estesa indagine sulla trasparenza che alimenta i processi di investimento di Candriam: su 85 emittenti del prodotto finanziario selezionati, il 95% ha risposto correttamente all'ultima indagine. Le indagini debitamente compilate ci permettono di accedere a dati sulle emissioni di Ambito 1-2-3 aggiornati e più accurati.

Candriam ha anche partecipato attivamente a svariate iniziative di collaborazione come Climate Action 100+ o IIGCC & ShareAction Climate on Financials. Queste iniziative hanno coinvolto 29 emittenti del prodotto finanziario. Queste iniziative non solo contribuiscono ad aumentare il livello di trasparenza sulle emissioni di gas effetto serra e sulla relativa strategia ma anche a per acquisire una posizione di forza a favore del cambiamento strategico. I risultati di queste attività sono indicati in dettaglio nella relazione annuale di Candriam su impegno e processo di voto, disponibile sul sito web pubblico di Candriam (Pubblicazioni | Candriam) [\[https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle disuguaglianze osservata, sono anche stati contattati 41 emittenti presenti nel prodotto finanziario in relazione alla protezione dei diritti umani fondamentali a livello di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10, PAI11).

L'aspetto dell'inclusione non è da meno, con 21 emittenti del portafoglio coinvolti in modo più specifico in aspetti associati a PAI12 (Divario contributivo di genere non rettificato) o PAI13 (Diversità di genere nel consiglio di amministrazione).

Se i PAI citati in precedenza sono stati prevalenti nel considerare l'impegno profuso per questo prodotto finanziario nel 2024, anche altri PAI, come quelli associati alla biodiversità, possono essere stati presi in considerazione nelle conversazioni intrattenute da Candriam con gli emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

## **ESCLUSIONI**

### **PAI10**

In linea con il PAI10, l'analisi normativa di Candriam determina se un'azienda è conforme ai 10 principi del Patto globale delle Nazioni Unite per ciascuna delle principali categorie: Diritti Umani (DU), Diritto del lavoro (D-L), Ambiente (AMB) e Anticorruzione (AC). L'analisi di Candriam basata sulle normative comprende diversi riferimenti internazionali, compresa la Dichiarazione dei diritti umani delle Nazioni Unite, le Convenzioni fondamentali dell'OIL (Organizzazione internazionale del lavoro), gli orientamenti OCSE per le società multinazionali, assicurando una copertura estesa di diritti umani, norme sul lavoro, corruzione e discriminazione.

La politica di esclusione delle società di Candriam "Level 1" esclude le aziende che hanno commesso le violazioni più gravi dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Questo elenco è incentrato su una rigorosa interpretazione delle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo la valutazione degli analisti ESG di Candriam.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli esclusi in precedenza, per violazioni significative e ripetute delle norme sociali, umane, ambientali e anticorruzione definite dal Global Compact delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali.

### **PAI14**

Candriam è fortemente impegnata nell'escludere dai propri investimenti tutte le aziende direttamente coinvolte nello sviluppo, produzione, collaudo, manutenzione e vendita di armi controverse (mine antiuomo, bombe a grappolo, armi e corazze in uranio impoverito, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco). Candriam considera tali attività come dannose per i rischi sistemici e reputazionali attuali.

Nel periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza, a seguito del coinvolgimento in queste attività.

### **PAI16**

L'elenco di Candriam di regimi repressivi è costituito da paesi nei quali i diritti umani sono regolarmente violati, le libertà fondamentali sono sistematicamente negate e la sicurezza principale non è garantita a seguito di incapacità dei governi e sistematiche violazioni etiche. Candriam è inoltre estremamente vigile in relazione a stati o paesi totalitari i cui governi sono coinvolti in una guerra contro la loro stessa popolazione. Per compilare l'elenco dei regimi repressivi, Candriam si affida ai dati forniti da fonti esterne, come l'indice Freedom House di Freedom in the World, gli indicatori di governance della World Bank e il Democracy Index dell'Economist Intelligence Unit, che guida l'esame qualitativo di Candriam dei paesi non democratici.

Per quanto riguarda l'elenco dei paesi, gli analisti di Candriam hanno sviluppato processi che applicano investimenti sovrani e societari, compresi i processi di esclusione, mitigazione e impegno basati sulla valutazione di Candriam del rischio. Candriam considera il debito emesso dagli enti sovrani o quasi sovrani inclusi nell'elenco dei regimi repressivi come non idoneo per l'investimento.

Nel periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza.

**MONITORAGGIO:** calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Prodotto finanziario. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Prodotto finanziario

Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
2 - Impronta di carbonio	41.58	61.00%	62.54%
10 - Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multina	0.00%	76.18%	76.24%
14 - Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	0.00%	76.24%	76.24%
16 - Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	0.00%	22.37%	22.37%



## Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 2.95% 15-02-27	Obbligazioni di Stati, province e comuni	3.34%	Italia
Spagna 0.80 20-27 30/07a	Obbligazioni di Stati, province e comuni	3.23%	Spagna
Candriam Bonds Floating Rate Notes Z Eur Acc	Fondi di investimento	3.17%	Lussemburgo
Candriam Bonds Floating Rate Notes I2 Eur Acc	Fondi di investimento	3.15%	Lussemburgo
Italia Buoni Poliennali 3.80 23-26 15/04s	Obbligazioni di Stati, province e comuni	3.13%	Italia
Spagna Government Bond 1.95% 30-04-26	Obbligazioni di Stati, province e comuni	2.69%	Spagna
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 0.0% 01-08-26	Obbligazioni di Stati, province e comuni	2.42%	Italia
Italia Buoni Poliennali Del Tesoro 3.5% 15-01-26	Obbligazioni di Stati, province e comuni	2.11%	Italia
Spagna 0.00 21-27 31/01u	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.88%	Spagna
Candriam Monetaire Sicav Z Eur Acc	Fondi di investimento	1.55%	Francia
Dnb Bank Asa Fl.r 23-27 16/02a	Banche e altre istituti finanziari	1.48%	Norvegia
Vodafone Group 1.875% 11-09-25	Comunicazioni	1.34%	Regno Unito
Enel Societa -Emtn- 5.625 07-27 21/06a	Energia e acqua	1.25%	Italia
Medtronic Global Hold 0.0 20-25 15/10a	Farmacia	1.23%	Lussemburgo
Compagnie De Saint Gobain 1.625% 10-08-25	Materiale di costruzione	1.21%	Francia

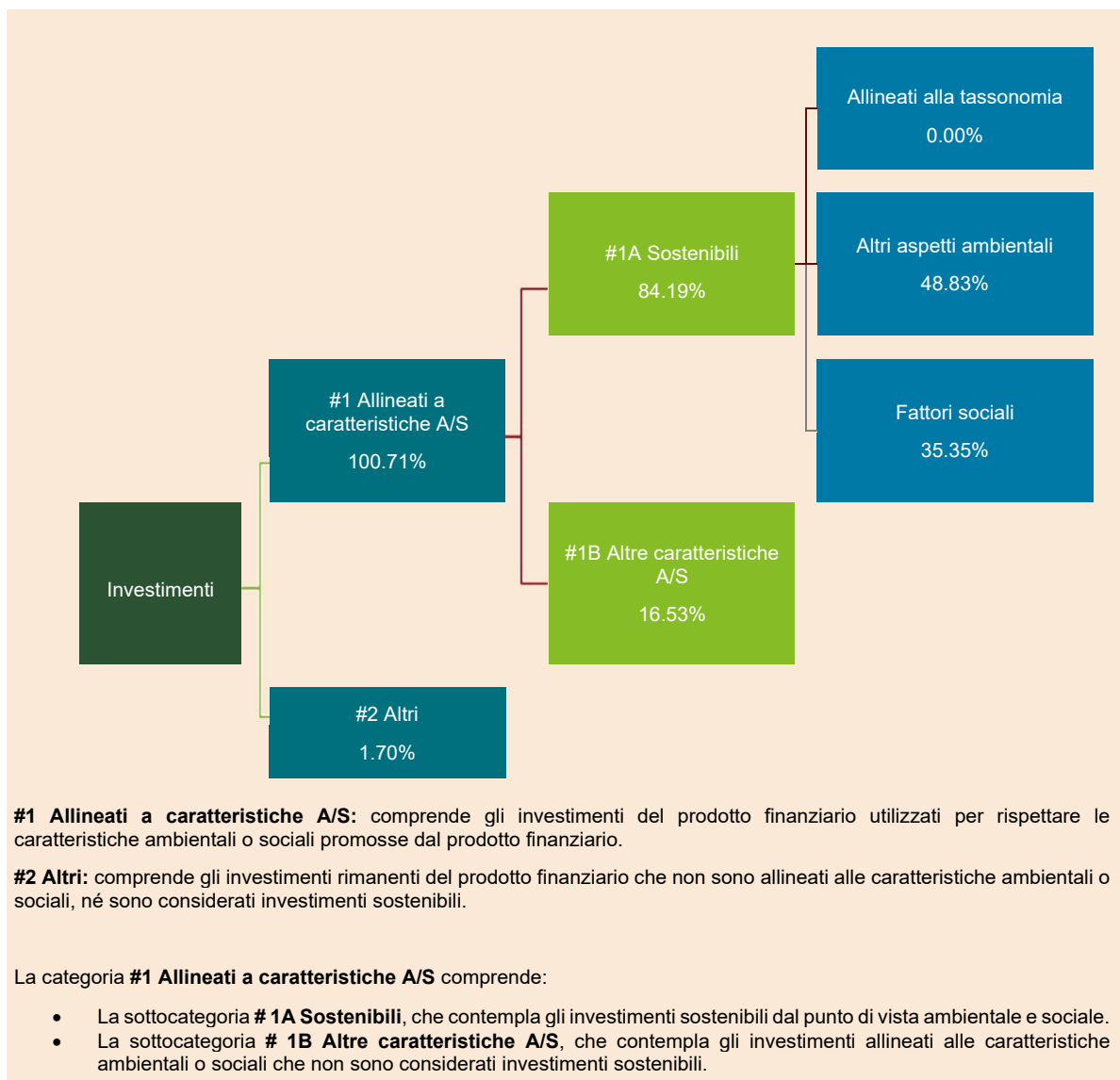
*Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.*



## Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'**allocazione degli attivi** descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

### Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Settore principale	% del patrimonio
Banche e altre istituti finanziari	42.83%
Obbligazioni di Stati, province e comuni	22.55%
Fondi di investimento	4.70%
Energia e acqua	4.42%
Assicurazioni	2.77%
Comunicazioni	2.36%
Internet e servizi di Internet	2.10%
Supranational Organisations	1.94%
Farmacia	1.91%
Società immobiliari	1.67%
Elettrotecnica	1.26%
Elettronica e semiconduttori	1.19%
Tabacco e alcol	1.14%
Trasporti	1.02%
Industria automobilistica	0.91%

*Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.*

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035.

Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.



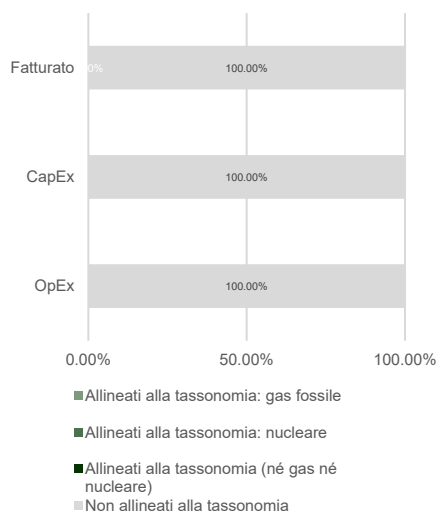
## In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

### Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?<sup>1</sup>

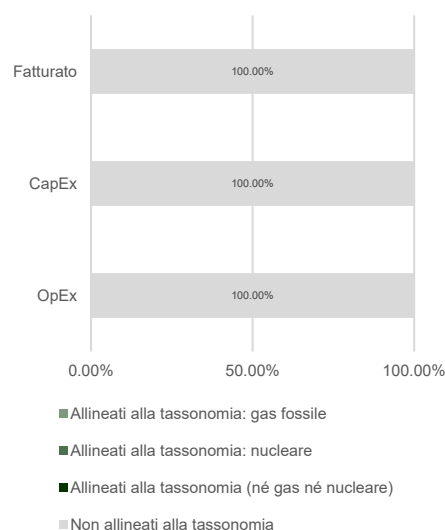
- Sì
- In gas fossile  In energia nucleare
- No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane\* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane\***



2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane\***



Questo grafico rappresenta il 100.00% degli investimenti totali.

\* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

<sup>1</sup> Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici («mitigazione dei cambiamenti climatici») e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**


Anno	% Tassonomia allineata UE
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Qual è la ripartizione della proporzione degli investimenti per ciascuna delle categorie della Tassonomia UE alla quale hanno contribuito questi investimenti?**

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

 **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia dell'UE?**

 **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

 **Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del 1,7% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Liquidità: depositi su richiesta, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti e alle decisioni di esposizione al mercato del Comparto,
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) che rispettano come minimo i principi di buona governance;
- Derivati non a titolo singolo utilizzati secondo i termini previsti nella Scheda tecnica del Comparto.

 **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Il prodotto finanziario mira a conseguire un'impronta di carbonio che sia inferiore all'indice di riferimento.

Nel corso del periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha emesso 41,58 tonnellate di CO2 equivalente per milione di euro investito, inferiore del 27,46% all'indice di riferimento.

Rispetto all'anno precedente, l'impronta di carbonio del prodotto finanziario è diminuita del 1,27%.

Il prodotto finanziario ha realizzato l'obiettivo che si era preposto favorendo gli emittenti con un'impronta di carbonio inferiore. Più dettagliatamente, il prodotto finanziario ha investito in 1 emittente nel settore dei servizi elettrici di pubblica utilità con impronta di carbonio in miglioramento, mentre ha disinvestito in 1 emittente di società attive nel settore integrato di petrolio e gas con impronta di carbonio in peggioramento.

 **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

## Caratteristiche ambientali e/o sociali

### Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

**Sì**

- Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: \_\_\_%
- in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: \_\_\_%

**NO**

- Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 67.92% di investimenti sostenibili
- con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo sociale
- Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia



### In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse del prodotto finanziario.

Le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto sono state realizzate come segue:

- evitando l'esposizione a società che presentano rischi strutturali significativi e gravi e che maggiormente violano i principi normativi, tenendo conto delle loro pratiche nelle questioni di carattere ambientale e sociali e della conformità alle norme quali il Patto globale delle Nazioni Unite (UNGC) e gli orientamenti OCSE per le imprese multinazionali;
- evitando esposizione alle società significativamente esposte ad attività controverse, come l'estrazione, il trasporto o la distribuzione di carbone termico, la produzione o la vendita di tabacco e la produzione o la vendita di armi controverse (mine anti-uomo, bombe a grappolo, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco e all'uranio impoverito);
- sostenendo la transizione energetica con un mix energetico che privilegia le rinnovabili ed evitando gli emittenti che sono altamente esposti alle fonti energetiche inquinanti come il carbone, le sabbie bituminose e gas/petrolio di scisto;
- evitando l'esposizione a paesi considerati regimi oppressivi;
- realizzando un'impronta di carbonio inferiore a una soglia assoluta;
- integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento e investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

### ● Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Per la selezione degli investimenti sostenibili, il gestore del portafoglio ha preso in considerazione le valutazioni ESG degli emittenti prodotte dal team di analisti ESG di Candriam.

Per le società, queste valutazioni sono basate sull'analisi delle interazioni della società con i principali stakeholder e sull'analisi delle sue attività commerciali e del loro impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave della sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse. Inoltre, l'analisi ESG di Candriam comprende i filtri di esclusione basati sulla conformità alle norme internazionali e il coinvolgimento in attività controverse.

Per gli emittenti sovrani, queste valutazioni sono fondate sull'analisi della gestione del paese delle proprie risorse naturali, umane, sociali ed economiche. Inoltre, i filtri di esclusione sono utilizzati per vagliare gli emittenti esterni che non si attengono a standard democratici e di governance.

L'analisi e ricerca ESG di Candriam di investimenti sostenibili valuta inoltre la conformità degli investimenti al principio secondo il quale non devono "arrecare danno" all'obiettivo di un investimento sostenibile e le pratiche di buona governance societaria.

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (20% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore alla soglia assoluta (attualmente 95)	33.36		

### ● ... e rispetto ai periodi precedenti?

Il comparto è anche stato gestito in linea con i relativi indicatori di sostenibilità.

L'allocazione delle attività del prodotto finanziario si è evoluta nel corso degli anni.

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti
	2024	2023	2022
#1 Allineati con caratteristiche A/S	100.07%	100.09%	96.11%
#2 Altro	-0.07%	-0.09%	3.76%
#1A Sostenibile	67.92%	81.71%	71.84%
#1B Altre caratteristiche A/S	32.15%	18.38%	24.27%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	40.77%	48.62%	49.33%
Sociali	27.15%	33.09%	22.51%

## **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Gli investimenti sostenibili che il comparto ha inteso realizzare per una quota del portafoglio erano volti a contribuire alla riduzione delle emissioni di gas a effetto serra tramite le esclusioni e l'uso di indicatori climatici nell'analisi delle società, e hanno un impatto ambientale e sociale positivo a lungo termine.

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (20% minimo). Questo ha permesso al comparto di superare gli obiettivi stabiliti inizialmente.

In ogni caso, il comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

## **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Candriam garantisce che i suoi investimenti sostenibili non hanno causato un danno significativo a qualsiasi obiettivo d'investimento sostenibile di carattere ambientale e/o sociale mediante la sua ricerca e analisi ESG degli emittenti sovrani e corporate.

In base alle sue esclusive valutazioni e punteggi ESG, la metodologia ESG di Candriam definisce requisiti e soglie minime per identificare quegli emittenti che si qualificano come "investimento sostenibile" e, in particolare, non arrecano danno significativo a qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile ambientale e/o sociale.

In particolare, il principio di "non arrecare danno significativo", è stato valutato per le società tramite:

- la considerazione dei "principali impatti negativi"
- l'allineamento agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e del Global Compact delle Nazioni Unite per garantire le tutele minime sociali e ambientali.

Per maggiori dettagli, fare riferimento alla sezione che segue sulla considerazione dei principali effetti avversi sui fattori della sostenibilità.

## **In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

La considerazione dei principali effetti avversi costituisce una parte essenziale dell'approccio di Candriam all'investimento sostenibile. I principali effetti avversi sono stati presi in considerazione nell'ambito dell'intero processo di analisi e ricerca ESG e tramite

diversi metodi.

Per quanto riguarda l'analisi delle società, questi metodi comprendono:

1. Valutazione ESG delle società: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta i principali effetti negativi sulla sostenibilità da due angolazioni distinte ma correlate:

- le attività commerciali degli emittenti societari e l'impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave di sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse,
- le interazioni della società con i principali stakeholder.

2. Screening negativo delle società, costituito da un'esclusione su base normativa e un'esclusione delle società coinvolte in attività controverse.

3. Attività di coinvolgimento con le società basate sul dialogo, rivolto ad evitare o mitigare l'impatto avverso. Il quadro dell'analisi ESG, ed i relativi risultati, alimentano la politica di impegno di Candriam, e viceversa.

Per l'analisi degli emittenti sovrani, questi metodi comprendono:

1. Valutazione ESG su base geografica: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta i principali effetti negativi sulla sostenibilità sulla base di quattro tipi di capitale di sviluppo sostenibile:

- capitale naturale, in cui si valuta come un paese conserva e utilizza le proprie risorse naturali in modo sostenibile,
- capitale umano, in cui si misura la produttività economica e creativa valutando i livelli di istruzione e competenza, innovazione, salute, compresi gli aspetti della sostenibilità,
- capitale sociale, in cui si valutano la società civile e le istituzioni statali di ciascun paese, concentrandosi sulla trasparenza e la democrazia, l'efficacia dell'azione del governo, la corruzione, le ineguaglianze e la sicurezza della popolazione,
- capitale economico, in cui si valutano i fondamentali economici di un paese, al fine di determinare la capacità di ciascun governo di finanziare e promuovere a lungo termine politiche di sviluppo sostenibili.

2. Lo screening negativo dei paesi si basa in particolare sui seguenti elementi:

- Elenco dei regimi altamente oppressivi di Candriam - Stati con violazioni gravi dei diritti umani.

L'integrazione dei principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità è basata sulla rilevanza o possibile rilevanza di ciascun indicatore per ogni settore specifico a cui la società appartiene e per ogni paese, per garantire che il punteggio di un paese rifletta adeguatamente i problemi a breve, medio e lungo termine, le sfide e le opportunità che contano per lo sviluppo futuro. Ciò dipende da diversi fattori quali rendiconti il tipo di informazioni, la qualità e la portata dei dati, l'applicabilità, la pertinenza e la copertura geografica.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

## ***Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:***

Gli investimenti sostenibili del comparto sono stati conformi agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e con i Principi Guida delle Nazioni Unite su Imprese e Diritti Umani.

Sono soggetti a un'analisi delle attività controverse su base normativa che considera la conformità a norme internazionali di carattere sociale, umano, ambientale e anticorruzione, secondo quanto definito dal Patto globale delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali. L'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL) e la Carta internazionale dei diritti umani sono parte dei numerosi riferimenti internazionali integrati nel nostro modello ESG e di analisi normativa.

Questa analisi è volta ad escludere le società che hanno significativamente e ripetutamente violato uno qualsiasi di questi principi.

*La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.*

Il principio «non arrecare un danno significativo» si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

*Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.*



## **In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

A livello di Prodotto finanziario i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti: processo di voto, dialogo, esclusione e/o monitoraggio (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/it/private/sfdr/>)

### **IMPEGNO**

La politica di impegno di Candriam è disponibile sul sito di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

### **DIALOGO con gli emittenti non societari**

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti non societari con i quali Candriam si impegna. Per gli emittenti non societari, come quelli sovrani, le agenzie o gli enti sovranazionali, la maggior parte dell'impegno di Candriam è assolto tramite il dialogo collaborativo e le dichiarazioni. Clima (da PAI1 a PAI6) e biodiversità (PAI7) sono gli argomenti prevalentemente trattati da Candriam nel dialogo con tali emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

### **DIALOGO con gli emittenti corporate**

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti corporate. Le statistiche riportate di seguito fanno riferimento ad attività di coinvolgimento eseguite con questi emittenti societari.

Le questioni climatiche (da PAI1 a PAI6) sono ovviamente centrali negli scambi che Candriam ha intrattenuto con le aziende. Le priorità dell'impegno per il clima da parte delle società sono identificate prendendo in considerazione:

- società che presentano un debole profilo di transizione (modello del rischio di transizione proprietario) e/o emissioni di carbonio ancora elevate (Ambito 1-2) o con elevate emissioni di Ambito 3
- emittenti dei settori finanziari ancora ampiamente esposti ai combustibili fossili e con un ruolo primario nel finanziamento della transizione
- relativa esposizione dei portafogli gestiti agli emittenti sopra citati.

Candriam ha aderito nel novembre 2021 all'iniziativa Net Zero Asset Management <https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories>. Tramite l'impegno, l'obiettivo di Candriam è incoraggiare le società a comunicare pubblicamente la loro strategia di allineamento alla traiettoria 1.5D e a promuoverne l'allineamento. In particolare, chiediamo agli emittenti di spiegare in che modo la loro strategia e il loro piano di spesa in conto capitale vadano nel senso dell'impegno a favore della decarbonizzazione. Di norma, utilizziamo una combinazione di dialogo individuale e collaborativo.

9 emittenti del prodotto finanziario partecipano effettivamente agli obiettivi prioritari della campagna Net Zero Engagement di Candriam.

Inoltre, Candriam continua a sostenere attivamente CDP Climate [\[https://www.cdp.net/en\]](https://www.cdp.net/en), un'estesa indagine sulla trasparenza che alimenta i processi di investimento di Candriam: su 60 emittenti del prodotto finanziario selezionati, il 98% ha risposto correttamente all'ultima indagine. Le indagini debitamente compilate ci permettono di accedere a dati sulle emissioni di Ambito 1-2-3 aggiornati e più accurati.

Candriam ha anche partecipato attivamente a svariate iniziative di collaborazione come Climate Action 100+ o IIGCC & ShareAction Climate on Financials. Queste iniziative hanno coinvolto 22 emittenti del prodotto finanziario. Queste iniziative non solo contribuiscono ad aumentare il livello di trasparenza sulle emissioni di gas effetto serra e sulla relativa strategia ma anche a per acquisire una posizione di forza a favore del cambiamento strategico. I risultati di queste attività sono indicati in dettaglio nella relazione annuale di Candriam su impegno e processo di voto, disponibile sul sito web pubblico di Candriam (Pubblicazioni | Candriam) [\[https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle diseguaglianze osservata, sono anche stati contattati 21 emittenti presenti nel prodotto finanziario in relazione alla protezione dei diritti umani fondamentali a livello di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10, PAI11).

L'aspetto dell'inclusione non è da meno, con 12 emittenti del portafoglio coinvolti in modo più specifico in aspetti associati a PAI12 (Divario contributivo di genere non rettificato) o PAI13 (Diversità di genere nel consiglio di amministrazione).

Se i PAI citati in precedenza sono stati prevalenti nel considerare l'impegno profuso per questo prodotto finanziario nel 2024, anche altri PAI, come quelli associati alla biodiversità, possono essere stati presi in considerazione nelle conversazioni intrattenute da Candriam con gli emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [<https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

## **ESCLUSIONI**

### **PAI10**

In linea con il PAI10, l'analisi normativa di Candriam determina se un'azienda è conforme ai 10 principi del Patto globale delle Nazioni Unite per ciascuna delle principali categorie: Diritti Umani (DU), Diritto del lavoro (D-L), Ambiente (AMB) e Anticorruzione (AC). L'analisi di Candriam basata sulla normativa comprende diversi riferimenti internazionali, compresa la Dichiarazione dei diritti umani delle Nazioni Unite, le Convenzioni fondamentali dell'ILO, gli orientamenti OCSE per le società multinazionali, assicurando una copertura estesa di diritti umani, norme sul lavoro, corruzione e discriminazione.

La politica di esclusione "Livello 2A" di Candriam esclude le aziende che hanno commesso le violazioni da gravi a molto gravi dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Questo elenco è incentrato su una rigorosa interpretazione delle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo la valutazione degli analisti ESG di Candriam.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli esclusi in precedenza, per violazioni significative e ripetute delle norme sociali, umane, ambientali e anticorruzione definite dal Global Compact delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali.

### **PAI14**

Candriam è fortemente impegnata nell'escludere dai propri investimenti tutte le aziende direttamente coinvolte nello sviluppo, produzione, collaudo, manutenzione e vendita di armi controverse (mine antiuomo, bombe a grappolo, armi e corazze in uranio impoverito, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco). Candriam considera tali attività come dannose per i rischi sistemici e reputazionali attuali.

Nel periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza, a seguito del coinvolgimento in queste attività.

### **PAI16**

L'elenco di Candriam di regimi repressivi è costituito da paesi nei quali i diritti umani sono regolarmente violati, le libertà fondamentali sono sistematicamente negate e la sicurezza principale non è garantita a seguito di incapacità dei governi e sistematiche violazioni etiche. Candriam è inoltre estremamente vigile in relazione a stati o paesi totalitari i cui governi sono coinvolti in una guerra contro la loro stessa popolazione. Per compilare l'elenco dei regimi repressivi, Candriam si affida ai dati forniti da fonti esterne, come l'indice Freedom House di Freedom in the World, gli indicatori di governance della World Bank e il Democracy Index dell'Economist Intelligence Unit, che guida l'esame qualitativo di Candriam dei paesi non democratici.

Per quanto riguarda l'elenco dei paesi, gli analisti di Candriam hanno sviluppato processi che applicano investimenti sovrani e societari, compresi i processi di esclusione, mitigazione e impegno basati sulla valutazione di Candriam del rischio. Candriam considera il debito emesso dagli enti sovrani o quasi sovrani inclusi nell'elenco dei regimi repressivi come non idoneo per l'investimento.

Nel periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza.

**MONITORAGGIO:** calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Prodotto finanziario. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Prodotto finanziario

Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
2 - Impronta di carbonio	33.36	89.62%	90.53%
10 - Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multina	0.00%	98.46%	98.46%
14 - Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	0.00%	98.46%	98.46%



## Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
Morgan Stanley E3r+0.65% 19-03-27	Banche e altre istituti finanziari	2.99%	Stati Uniti
Belfius Sanv E3r+0.5% 13-09-27	Banche e altre istituti finanziari	2.99%	Belgio
Cooperative Rabobank Ua E3r+0.59% 03-11-26	Banche e altre istituti finanziari	2.98%	Paesi Bassi
Jpm Chase E3r+0.61% 06-06-28	Banche e altre istituti finanziari	2.97%	Stati Uniti
Citigroup Fl.r 24-28 14/05q	Banche e altre istituti finanziari	2.96%	Stati Uniti
Cooperative Rabobank Ua E3r+0.57% 16-07-28	Banche e altre istituti finanziari	2.93%	Paesi Bassi
Abn Amro Bk E3r+0.6% 15-01-27	Banche e altre istituti finanziari	2.78%	Paesi Bassi
Bk America E3r+1.0% 22-09-26	Banche e altre istituti finanziari	2.72%	Stati Uniti
Caixabank E3r+0.6% 19-09-28	Articoli per ufficio e computer	2.69%	Spagna
Royal Bank Of Canad Fl.r 24-28 02/07q	Banche e altre istituti finanziari	2.52%	Canada
Ubs Ag London Branch E3r+0.35% 12-04-26	Banche e altre istituti finanziari	2.51%	Regno Unito
Snam E3r+0.4% 15-04-26 Emtn	Energia e acqua	2.48%	Italia
Danske Bk E3r+0.65% 10-04-27	Banche e altre istituti finanziari	2.47%	Danimarca
Toronto Dominion Bank E3r+0.58% 10-09-27	Banche e altre istituti finanziari	2.47%	Canada

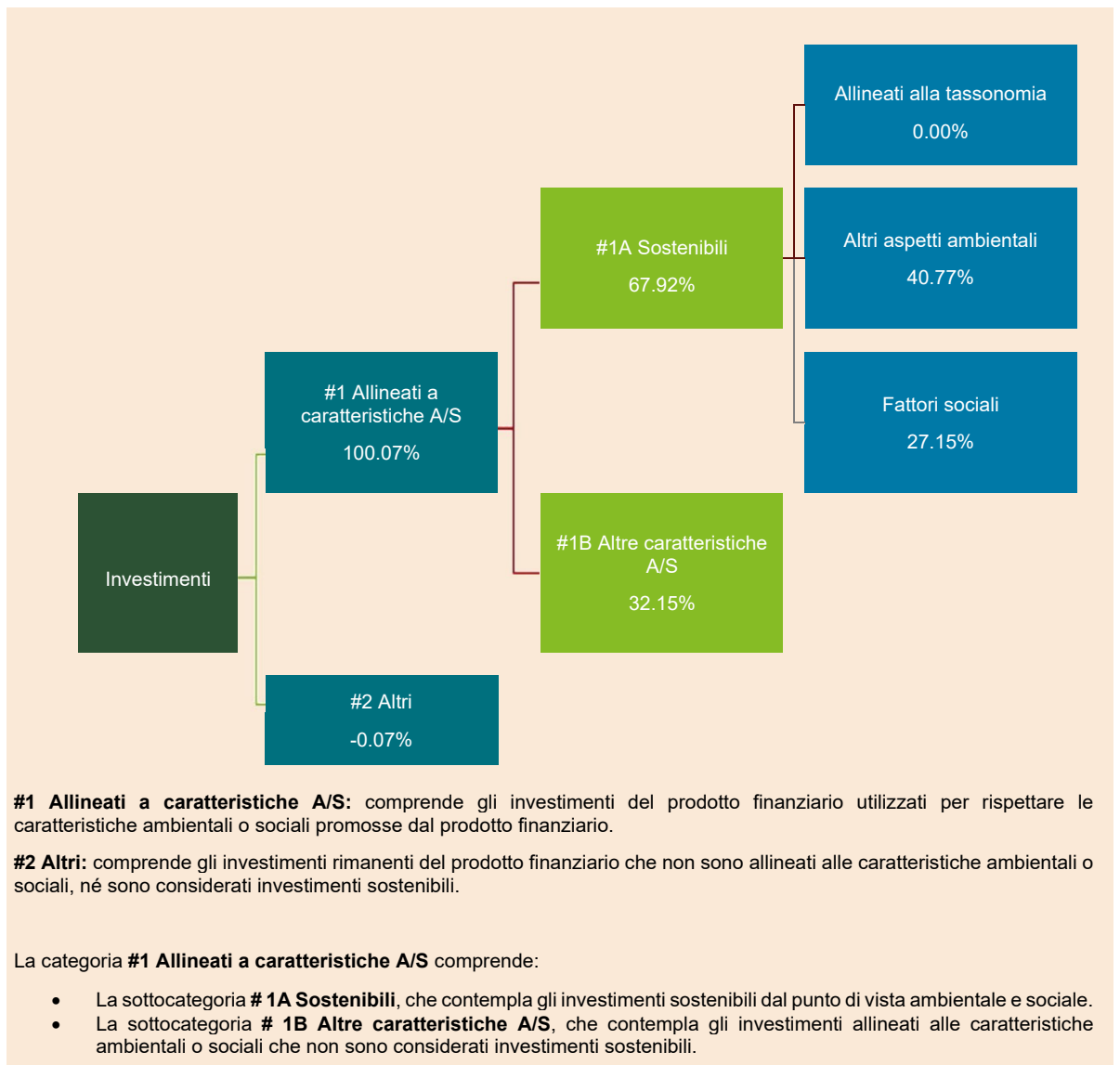
*Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.*



## Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

### Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Settore principale	% del patrimonio
Banche e altre istituti finanziari	80.72%
Trasporti	3.50%
Energia e acqua	3.42%
Articoli per ufficio e computer	2.69%
Fondi di investimento	1.94%
Comunicazioni	1.72%
Compresi alimentari e anche commercio al dettaglio	1.71%
Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.41%
Altro	1.30%
Materiale di costruzione	1.21%
Farmacia	1.05%
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	0.88%
Industria aeronautica e astronautica	0.69%
Società immobiliari	0.59%
Costruzione di macchine e dispositivi	0.56%

*Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.*

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035.

Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.



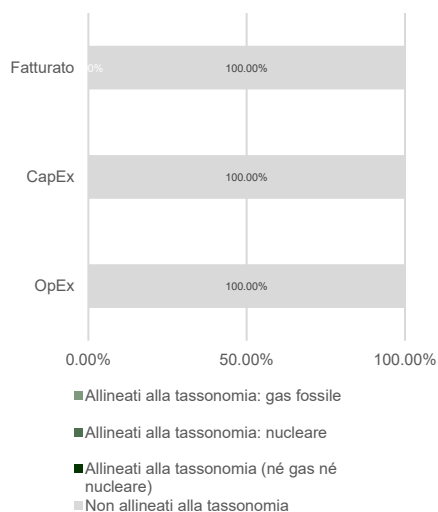
## In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

### Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?<sup>1</sup>

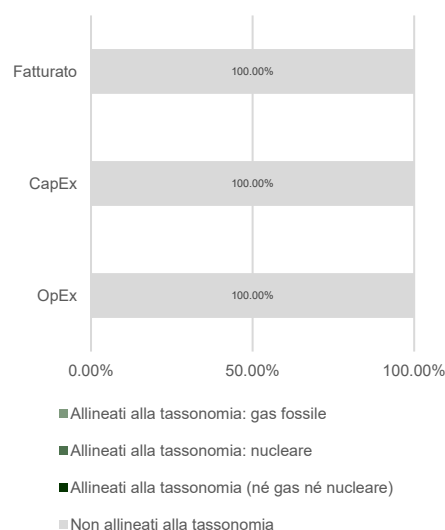
- Sì
- In gas fossile  In energia nucleare
- No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane\* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane\***



2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane\***



Questo grafico rappresenta il 100.00% degli investimenti totali.

\* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

<sup>1</sup> Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici («mitigazione dei cambiamenti climatici») e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, né di attività di transizione e abilitanti, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.


● **Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Anno	% Tassonomia allineata UE
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Qual è la ripartizione della proporzione degli investimenti per ciascuna delle categorie della Tassonomia UE alla quale hanno contribuito questi investimenti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale fornisce i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

Pertanto questa percentuale è considerata nulla.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.


 **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia dell'UE?**

Il Comparto ha registrato una quota del 40,77% di investimenti in attività sostenibili sul piano ambientale non allineate con la tassonomia UE.

In effetti, ad oggi, solo due dei sei obiettivi sono stati implementati nel 2024 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

 **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Il Comparto ha registrato una quota del 27,15% di investimenti con un obiettivo sociale

 **Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del -0,07% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Liquidità: depositi su richiesta, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti e alle decisioni di esposizione al mercato del Comparto,
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) che rispettano come minimo i principi di buona governance;
- Derivati non a titolo singolo utilizzati secondo i termini previsti nella Scheda tecnica del Comparto.

 **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Il prodotto finanziario mira a conseguire un'impronta di carbonio che sia inferiore all'indice a 95 tonnellate per milione di euro investito. Nel corso del periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha emesso 33,39 tonnellate di CO2 equivalente per milione di euro investito. Il prodotto finanziario ha realizzato l'obiettivo che si era preposto favorendo gli emittenti con un'impronta di carbonio inferiore.

 **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Nessun indice è stato designato come benchmark di riferimento al fine di ottenere le caratteristiche sociali o ambientali promosse dal Comparto

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche

ambientali o sociali  
che promuove.

## Caratteristiche ambientali e/o sociali

### Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

**Sì**

- Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: \_\_\_%
- in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

- Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: \_\_\_%

**NO**

- Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 98.35% di investimenti sostenibili
- con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo sociale

- Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia



### In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto sono state realizzate come segue:

- perseguendo l'esposizione alle obbligazioni verdi (green bond);
- evitando l'esposizione a paesi considerati regimi oppressivi;
- integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento e investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

### Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Per la selezione degli investimenti sostenibili, il gestore del portafoglio ha preso in considerazione le valutazioni ESG degli emittenti prodotte dal team di analisti ESG di Candriam.

Per le società, queste valutazioni sono basate sull'analisi delle interazioni della società con i principali stakeholder e sull'analisi delle sue attività commerciali e del loro impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave della sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse. Inoltre, l'analisi ESG di Candriam comprende i filtri di esclusione basati sulla conformità alle norme internazionali e il coinvolgimento in attività controverse.

Per gli emittenti sovrani, queste valutazioni sono fondate sull'analisi della gestione del paese delle proprie risorse naturali, umane, sociali ed economiche. Inoltre, i filtri di esclusione sono utilizzati per vagliare gli emittenti esterni che non si attengono a standard democratici e di governance.

L'analisi e ricerca ESG di Candriam di investimenti sostenibili valuta inoltre la conformità degli investimenti al principio secondo il quale non devono "arrecare danno" all'obiettivo di un investimento sostenibile e le pratiche di buona governance societaria.

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (20% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Green Bonds - Paese e Azienda - Min 10% / Min 20% 2025	23.41%		

### ● ... e rispetto ai periodi precedenti?

Il comparto è anche stato gestito in linea con i relativi indicatori di sostenibilità.

Nome KPI sostenibilità	Anno	Portafoglio	Indice di riferimento
Green Bonds - Paese e Azienda - Min 10% / Min 20% 2025	2023	16.86%	

L'allocazione delle attività del prodotto finanziario si è evoluta nel corso degli anni.

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti
	2024	2023	2022
#1 Allineati con caratteristiche A/S	98.35%	97.31%	98.33%
#2 Altro	1.65%	2.69%	0.77%
#1A Sostenibile	98.35%	97.31%	98.33%
#1B Altre caratteristiche A/S	0.00%	0.00%	0.00%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	60.70%	0.00%	55.95%
Sociali	37.65%	0.00%	42.38%

## **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Gli investimenti sostenibili che il Comparto ha inteso realizzare per una quota del portafoglio erano volti a generare un impatto ambientale e sociale positivo a lungo termine.

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (20% minimo). Questo ha permesso al comparto di superare gli obiettivi stabiliti inizialmente.

In ogni caso, il comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

## **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Candriam garantisce che i suoi investimenti sostenibili non hanno causato un danno significativo a qualsiasi obiettivo d'investimento sostenibile di carattere ambientale e/o sociale mediante la sua ricerca e analisi ESG degli emittenti sovrani e corporate.

In base alle sue esclusive valutazioni e punteggi ESG, la metodologia ESG di Candriam definisce requisiti e soglie minime per identificare quegli emittenti che si qualificano come "investimento sostenibile" e, in particolare, non arrecano danno significativo a qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile ambientale e/o sociale.

In particolare, il principio di "non arrecare danno significativo", è stato valutato per le società tramite:

- la considerazione dei "principali impatti negativi"
- l'allineamento agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e del Global Compact delle Nazioni Unite per garantire le tutele minime sociali e ambientali.

Per maggiori dettagli, fare riferimento alla sezione che segue sulla considerazione dei principali effetti avversi sui fattori della sostenibilità.

## **In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

La considerazione dei principali effetti avversi costituisce una parte essenziale dell'approccio di Candriam all'investimento sostenibile. I principali effetti avversi sono stati presi in considerazione nell'ambito dell'intero processo di analisi e ricerca ESG e tramite diversi metodi.

Per quanto riguarda l'analisi degli emittenti sovrani, questi metodi comprendono:

1. Valutazione ESG su base geografica: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta i principali effetti negativi sulla sostenibilità sulla base di quattro tipi di capitale di sviluppo sostenibile:

- capitale naturale, in cui si valuta come un paese conserva e utilizza le proprie risorse naturali in modo sostenibile,
- capitale umano, in cui si misura la produttività economica e creativa valutando i livelli di istruzione e competenza, innovazione, salute, compresi gli aspetti della sostenibilità,
- capitale sociale, in cui si valutano la società civile e le istituzioni statali di ciascun paese, concentrandosi sulla trasparenza e la democrazia, l'efficacia dell'azione del governo, la corruzione, le ineguaglianze e la sicurezza della popolazione,
- capitale economico, in cui si valutano i fondamentali economici di un paese, al fine di determinare la capacità di ciascun governo di finanziare e promuovere a lungo termine politiche di sviluppo sostenibili.

2. Lo screening negativo dei paesi si basa in particolare sui seguenti elementi:

- Elenco di Candriam dei regimi altamente oppressivi - stati con violazioni gravi dei diritti umani.

L'integrazione dei principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità è basata sulla specifica rilevanza o possibile rilevanza di ciascun indicatore per ogni paese, per garantire che la valutazione di un paese rifletta adeguatamente i problemi a breve, medio e lungo termine, le sfide e le opportunità che contano per lo sviluppo futuro. Ciò dipende da diversi fattori quali rendiconti il tipo di informazioni, la qualità e la portata dei dati, l'applicabilità, la pertinenza e la copertura geografica.

## **Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:**

Il Comparto non intende investire in emittenti privati o titoli emesse da società.

*La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.*

Il principio «non arrecare un danno significativo» si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

*Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.*

**I principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.



## In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

A livello di Prodotto finanziario i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti: processo di voto, dialogo, esclusione e/o monitoraggio (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/it/private/sfdr/>)

### **IMPEGNO**

La politica di impegno di Candriam è disponibile sul sito di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

### **DIALOGO** con gli emittenti non societari

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti non societari con i quali Candriam si impegna. Per gli emittenti non societari, come quelli sovrani, le agenzie o gli enti sovranazionali, la maggior parte dell'impegno di Candriam è assolto tramite il dialogo collaborativo e le dichiarazioni. Clima (da PAI1 a PAI6) e biodiversità (PAI7) sono gli argomenti prevalentemente trattati da Candriam nel dialogo con tali emittenti. Per ulteriori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

### **ESCLUSIONI**

#### **PAI16**

L'elenco di Candriam dei regimi repressivi è costituito da paesi nei quali i diritti umani sono regolarmente violati, le libertà fondamentali sono sistematicamente negate e la sicurezza principale non è garantita a seguito di incapacità dei governi e di sistematiche violazioni etiche. Candriam è inoltre estremamente vigile in relazione a stati o paesi totalitari i cui governi sono coinvolti in una guerra contro la loro stessa popolazione. Per compilare l'elenco dei regimi repressivi, Candriam si affida ai dati forniti da fonti esterne, come l'indice Freedom House di Freedom in the World, gli indicatori di governance della World Bank e il Democracy Index dell'Economist Intelligence Unit, che guida l'esame qualitativo di Candriam dei paesi non democratici.

Per quanto riguarda l'elenco dei paesi, gli analisti di Candriam hanno sviluppato processi che applicano investimenti sovrani e societari, compresi i processi di esclusione, mitigazione e impegno basati sulla valutazione di Candriam del rischio. Candriam considera il debito emesso dagli enti sovrani o quasi sovrani inclusi nell'elenco dei regimi repressivi come non idoneo per l'investimento.

Nel periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza.

**MONITORAGGIO:** calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Prodotto finanziario. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Prodotto finanziario

Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
16 - Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	0.00%	97.46%	97.46%



## Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
Germania 0.0000 20-30 15/08u	Obbligazioni di Stati, province e comuni	2.34%	Germania
Republique Federale D Germania 2.3% 15-02-33	Obbligazioni di Stati, province e comuni	2.33%	Germania
Germania 0.00 21-31 15/08u	Obbligazioni di Stati, province e comuni	2.18%	Germania
Stati Uniti Treasury Notebond 1.875% 28-02-29	Obbligazioni di Stati, province e comuni	2.17%	Stati Uniti
Stati Uniti Treasury Notebond 4.875% 31-10-28	Obbligazioni di Stati, province e comuni	2.03%	Stati Uniti
Germania 0.00 20-25 10/10u	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.97%	Germania
Stati Uniti Treasury Notebond 5.5% 15-08-28	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.93%	Stati Uniti
Germania 1.3 22-27 15/10a	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.57%	Germania
Stati Uniti Treasury Notebond 0.625% 31-07-26	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.47%	Stati Uniti
Stati Uniti Treasury Notebond 4.625% 28-02-25	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.43%	Stati Uniti
Giappone 30 Year Issue 2.0% 20-09-41	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.35%	Giappone
Stati Uniti Treasury Notebond 5.0% 30-09-25	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.32%	Stati Uniti
Stati Uniti Treasury Notebond 1.25% 30-04-28	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.29%	Stati Uniti
Giappone 5 Year Issue 0.005% 20-06-26	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.20%	Giappone
Italia 4 22-35 30/04s	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.19%	Italia

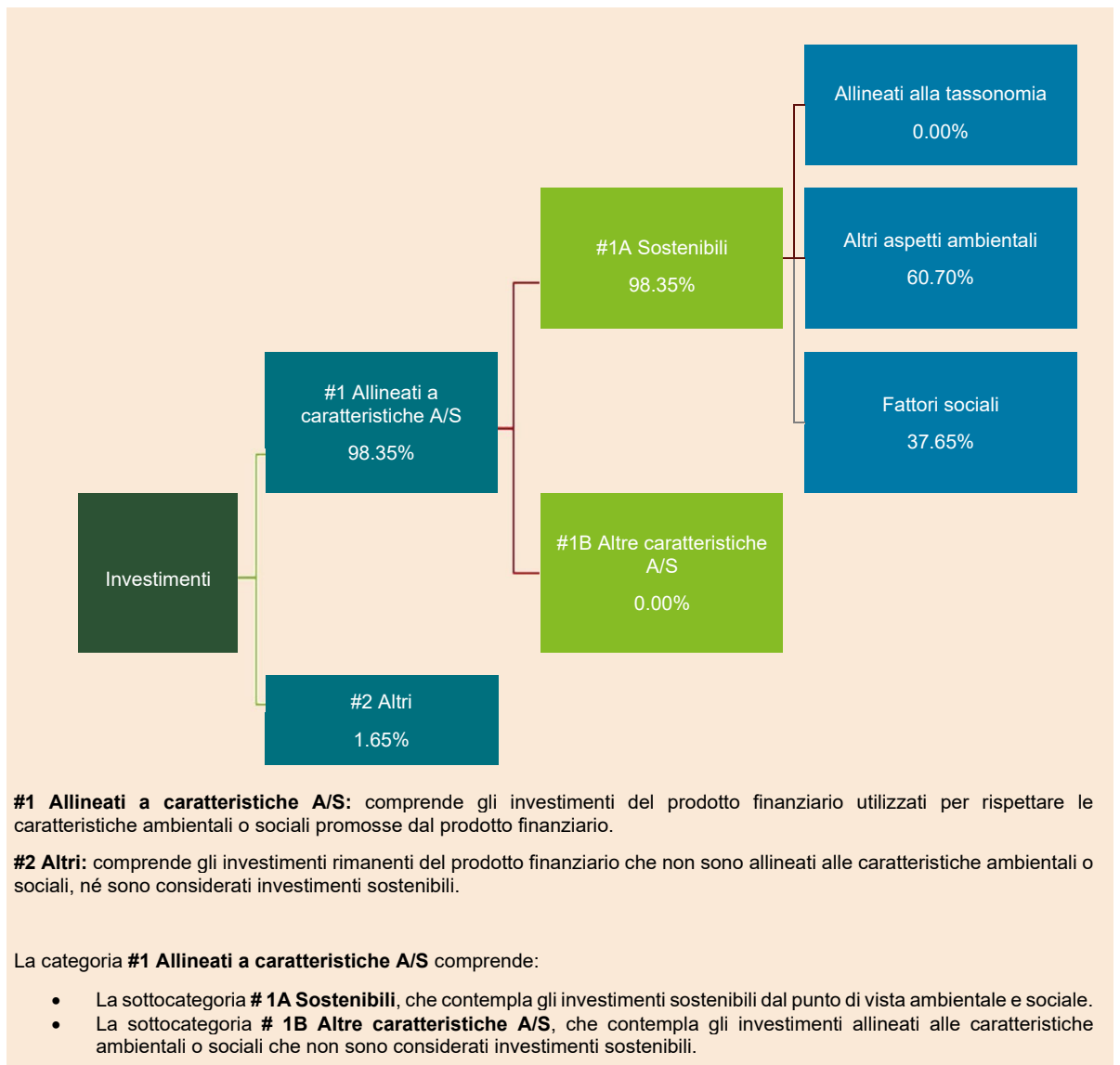
*Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.*



## Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

### Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Settore principale	% del patrimonio
Obbligazioni di Stati, province e comuni	95.34%
Banche e altre istituti finanziari	1.56%
Supranational Organisations	0.80%

*Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.*

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035.

Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.



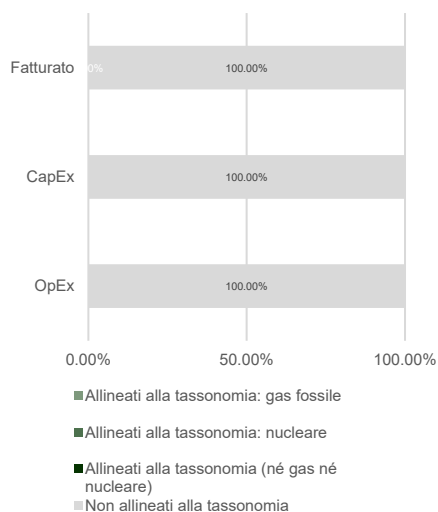
## In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

### Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?<sup>1</sup>

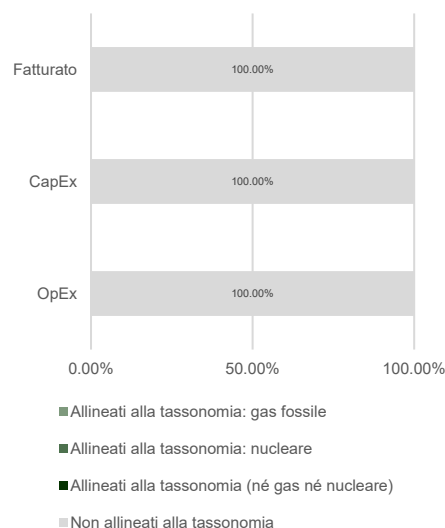
- Sì
- In gas fossile  In energia nucleare
- No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane\* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane\***



2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane\***



Questo grafico rappresenta il 100.00% degli investimenti totali.

\* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

<sup>1</sup> Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici («mitigazione dei cambiamenti climatici») e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, né di attività di transizione e abilitanti, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Anno	% Tassonomia allineata UE
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Qual è la ripartizione della proporzione degli investimenti per ciascuna delle categorie della Tassonomia UE alla quale hanno contribuito questi investimenti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale fornisce i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

Pertanto questa percentuale è considerata nulla.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.


 **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia dell'UE?**

Il Comparto ha registrato una quota del 60,7% di investimenti in attività sostenibili sul piano ambientale non allineate con la tassonomia UE.

In effetti, ad oggi, solo due dei sei obiettivi sono stati implementati nel 2024 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

 **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Il Comparto ha registrato una quota del 37,65% di investimenti con un obiettivo sociale

 **Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del 1,65% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Liquidità: depositi su richiesta, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti e alle decisioni di esposizione al mercato del Comparto,
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) che rispettano come minimo i principi di buona governance;
- Derivati non a titolo singolo utilizzati secondo i termini previsti nella Scheda tecnica del Comparto.

 **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Il prodotto finanziario mira ad investire almeno il 10% del patrimonio netto in obbligazioni verdi (green bond).

Nell'arco del periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha investito il 23,41% del suo patrimonio netto in obbligazioni verdi.

Rispetto all'anno precedente, la proporzione del patrimonio netto investito in green bond è superiore

Il prodotto finanziario ha realizzato il suo obiettivo tramite una costante partecipazione attiva nei mercati delle obbligazioni verdi. In particolare, il prodotto finanziario ha investito in obbligazioni verdi di emittenti nazionali.

 **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto

Nessun indice è stato designato come benchmark di riferimento al fine di ottenere le caratteristiche sociali o ambientali promosse dal Comparto

finanziario rispetti le  
caratteristiche  
ambientali o sociali  
che promuove.

## Caratteristiche ambientali e/o sociali

### Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● <input type="checkbox"/> SÌ	●● <input checked="" type="checkbox"/> NO
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 54.99% di investimenti sostenibili
<input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	<input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
<input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	<input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale
	<input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia



### In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto sono state realizzate come segue:

- evitando l'esposizione a società che presentano rischi strutturali significativi e gravi e che violano gravemente i principi normativi, tenendo conto delle loro pratiche nelle questioni di carattere ambientale e sociali e della conformità alle norme quali il Patto globale delle Nazioni Unite (UNGC) e gli orientamenti OCSE per le imprese multinazionali;
- evitando esposizione alle società significativamente esposte ad attività controverse, come l'estrazione, il trasporto o la distribuzione di carbone termico, la produzione o la vendita di tabacco e la produzione o la vendita di armi controverse (mine anti-uomo, bombe a grappolo, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco e all'uranio impoverito);
- realizzando un'impronta di carbonio inferiore a quella dell'indice di riferimento;
- integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento ed investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

### Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Per la selezione degli investimenti sostenibili, il gestore del portafoglio ha preso in considerazione le valutazioni ESG degli emittenti prodotte dal team di analisti ESG di Candriam.

Per le società, queste valutazioni sono basate sull'analisi delle interazioni della società con i principali stakeholder e sull'analisi delle sue attività commerciali e del loro impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave della sostenibilità come il cambiamento

climatico e l'impoverimento delle risorse. Inoltre, l'analisi ESG di Candriam comprende filtri di esclusione basati sulla conformità alle norme internazionali e sul coinvolgimento in attività controverse.

L'analisi e ricerca ESG di Candriam di investimenti sostenibili valuta inoltre la conformità degli investimenti al principio secondo il quale non devono "arrecare danno" all'obiettivo di un investimento sostenibile e le pratiche di buona governance per le aziende.

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (10% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	134.37	236.88	

### ● ... e rispetto ai periodi precedenti?

Il comparto è anche stato gestito in linea con i relativi indicatori di sostenibilità.

Nome KPI sostenibilità	Anno	Portafoglio	Indice di riferimento
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	2023	119.70	223.79
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	2022	90.45	223.95

L'allocazione delle attività del prodotto finanziario si è evoluta nel corso degli anni.

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti
	2024	2023	2022
#1 Allineati con caratteristiche A/S	79.30%	90.63%	88.90%
#2 Altro	20.70%	9.37%	8.92%
#1A Sostenibile	54.99%	53.67%	51.45%
#1B Altre caratteristiche A/S	24.30%	36.96%	37.45%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	22.39%	23.51%	17.80%
Sociali	32.60%	30.16%	33.65%

## **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Gli investimenti sostenibili che il comparto ha inteso realizzare per una quota del portafoglio erano volti a contribuire alla riduzione delle emissioni di gas a effetto serra tramite le esclusioni e l'uso di indicatori climatici nell'analisi delle società, e hanno un impatto ambientale e sociale positivo a lungo termine.

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (10% minimo). Questo ha permesso al comparto di superare gli obiettivi stabiliti inizialmente.

In ogni caso, il comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

## **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Candriam garantisce che i suoi investimenti sostenibili non hanno causato un danno significativo a qualsiasi obiettivo d'investimento sostenibile di carattere ambientale e/o sociale mediante la sua ricerca e analisi ESG degli emittenti sovrani.

In base alle sue esclusive valutazioni e punteggi ESG, la metodologia ESG di Candriam definisce requisiti e soglie minime per identificare quegli emittenti che si qualificano come "investimento sostenibile" e, in particolare, non arrecano danno significativo a qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile ambientale e/o sociale.

In particolare, il principio di "non arrecare danno significativo", è stato valutato per le società tramite:

la considerazione dei "principali impatti negativi"

l'allineamento agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e del Global Compact delle Nazioni Unite per garantire le tutele minime sociali e ambientali.

Per maggiori dettagli, fare riferimento alla sezione che segue sulla considerazione dei principali effetti avversi sui fattori della sostenibilità.

### ***In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?***

La considerazione degli impatti negativi è centrale per l'approccio agli investimenti sostenibili di Candriam. I principali impatti negativi sono presi in considerazione nell'intero processo di analisi e ricerca ESG e attraverso un'ampia gamma di metodi:

1. Valutazione ESG delle società: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta il principale impatto negativo sulla sostenibilità da due angolazioni distinte ma interconnesse:

- le attività economiche degli emittenti societari e come incidono, in termini positivi o negativi, sulle sfide chiave di sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse;
- le interazioni della società con i principali stakeholder.

2. Screening negativo delle società, che comprende un'esclusione su base normativa e un'esclusione delle società coinvolte in attività controverse.

3. Attività di coinvolgimento con società, attraverso attività di dialogo e di voto, che contribuiscono ad evitare o ridurre la portata degli impatti negativi. Il quadro dell'analisi ESG ed i suoi risultati alimentano il nostro processo di coinvolgimento, e viceversa.

L'integrazione dei principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità è stata basata sulla rilevanza o possibile rilevanza di ciascun indicatore per ogni settore specifico a cui la società appartiene. La rilevanza dipende da diversi fattori quali: il tipo di informazioni, la qualità e la portata dei dati, l'applicabilità, la pertinenza e la copertura geografica.

### ***Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:***

Gli investimenti sostenibili del comparto sono stati conformi agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e con i Principi Guida delle Nazioni Unite su Imprese e Diritti Umani.

Sono soggetti a un'analisi delle attività controverse su base normativa che considera la conformità a norme internazionali di carattere sociale, umano, ambientale e anticorruzione, secondo quanto definito dal Patto globale delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali. L'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL) e la Carta internazionale dei diritti umani sono parte dei numerosi riferimenti internazionali integrati nel nostro modello ESG e di analisi normativa.

Questa analisi è volta ad escludere le società che hanno significativamente e ripetutamente violato uno qualsiasi di questi principi.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

*La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.*

Il principio «non arrecare un danno significativo» si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

*Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.*



## In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

A livello di Prodotto finanziario i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti: processo di voto, dialogo, esclusione e/o monitoraggio (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/it/private/sfdr/>)

### IMPEGNO

La nostra politica di impegno è disponibile sul sito di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

### DIALOGO con gli emittenti corporate

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti corporate. Le statistiche riportate di seguito fanno riferimento ad attività di coinvolgimento eseguite con questi emittenti societari.

Le questioni climatiche (da PAI1 a PAI6) sono ovviamente centrali negli scambi che Candriam ha intrattenuto con le aziende. Le priorità dell'impegno per il clima da parte delle società sono identificate prendendo in considerazione:

- società che presentano un debole profilo di transizione (modello del rischio di transizione proprietario) e/o emissioni di carbonio ancora elevate (Ambito 1-2) o con elevate emissioni di Ambito 3
- emittenti dei settori finanziari ancora ampiamente esposti ai combustibili fossili e con un ruolo primario nel finanziamento della transizione
- relativa esposizione dei portafogli gestiti agli emittenti sopra citati.

Candriam ha aderito nel novembre 2021 all'iniziativa Net Zero Asset Management <https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories>. Tramite l'impegno, l'obiettivo di Candriam è incoraggiare le società a comunicare pubblicamente la loro strategia di allineamento alla traiettoria 1.5D e a promuoverne l'allineamento. In particolare, chiediamo agli emittenti di spiegare in che modo la loro strategia e il loro piano di spesa in conto capitale vadano nel senso dell'impegno a favore della decarbonizzazione. Di norma, utilizziamo una combinazione di dialogo individuale e collaborativo.

8 emittenti del prodotto finanziario partecipano effettivamente agli obiettivi prioritari della campagna Net Zero Engagement di Candriam.

Inoltre, Candriam continua a sostenere attivamente CDP Climate [\[https://www.cdp.net/en\]](https://www.cdp.net/en), un'estesa indagine sulla trasparenza che alimenta i processi di investimento di Candriam: su 39 emittenti del prodotto finanziario selezionati, il 92% ha risposto correttamente all'ultima indagine. Le indagini debitamente compilate ci permettono di accedere a dati sulle emissioni di Ambito 1-2-3 aggiornati e più accurati.

Candriam ha anche partecipato attivamente a svariate iniziative di collaborazione come Climate Action 100+ o IIGCC & ShareAction Climate on Financials. Queste iniziative hanno coinvolto 6 emittenti del prodotto finanziario. Queste iniziative non solo contribuiscono ad aumentare il livello di trasparenza sulle emissioni di gas effetto serra e sulla relativa strategia ma anche a per acquisire una posizione di forza a favore del cambiamento strategico. I risultati di queste attività sono indicati in dettaglio nella relazione annuale di Candriam su impegno e processo di voto, disponibile sul sito web pubblico di Candriam (Pubblicazioni | Candriam) [\[https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle disuguaglianze osservata, sono anche stati contattati 13 emittenti presenti nel prodotto finanziario in relazione alla protezione dei diritti umani fondamentali a livello di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10, PAI11).

L'aspetto dell'inclusione non è da meno, con 3 emittenti del portafoglio coinvolti in modo più specifico in aspetti associati a PAI12 (Divario contributivo di genere non rettificato) o PAI13 (Diversità di genere nel consiglio di amministrazione).

Se i PAI citati in precedenza sono stati prevalenti nel considerare l'impegno profuso per questo prodotto finanziario nel 2024, anche altri PAI, come quelli associati alla biodiversità, possono essere stati presi in considerazione nelle conversazioni intrattenute da Candriam con gli emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

### ESCLUSIONI

#### PAI10

In linea con il PAI10, l'analisi normativa di Candriam determina se un'azienda è conforme ai 10 principi del Patto globale delle Nazioni Unite per ciascuna delle principali categorie: Diritti Umani (DU), Diritto del lavoro (D-L), Ambiente (AMB) e Anticorruzione (AC). L'analisi di Candriam basata sulle normative comprende diversi riferimenti internazionali, compresa la Dichiarazione dei diritti umani delle Nazioni Unite, le Convenzioni fondamentali dell'OIL (Organizzazione internazionale del lavoro), gli orientamenti OCSE per le società multinazionali, assicurando una copertura estesa di diritti umani, norme sul lavoro, corruzione e discriminazione.

La politica di esclusione delle società di Candriam "Level 1" esclude le aziende che hanno commesso le violazioni più gravi dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Questo elenco è incentrato su una rigorosa interpretazione delle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo la valutazione degli analisti ESG di Candriam.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli esclusi in precedenza, per violazioni significative e ripetute delle norme sociali, umane, ambientali e anticorruzione definite dal Global Compact delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali.

#### PAI14

Candriam è fortemente impegnata nell'escludere dai propri investimenti tutte le aziende direttamente coinvolte nello sviluppo, produzione, collaudo, manutenzione e vendita di armi controverse (mine antiuomo, bombe a grappolo, armi e corazze in uranio impoverito, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco). Candriam considera tali attività come dannose per i rischi sistemici e reputazionali attuali.

Nel periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza, per via del loro coinvolgimento in queste attività.

**MONITORAGGIO:** calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Prodotto finanziario. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Prodotto finanziario

Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
2 - Impronta di carbonio	134.37	67.79%	82.73%
10 - Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multina	0.00%	86.29%	89.09%
14 - Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	0.00%	89.06%	89.06%



## Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
Candriam Monetaire Sicav V Eur Acc	Fondi di investimento	8.42%	Francia
Candriam Monetaire Sicav Z Eur Acc	Fondi di investimento	3.48%	Francia
Carnival Holdings Bermuda 10.375% 01-05-28	Banche e altre istituti finanziari	2.49%	Bermuda
Glatfelter 7.25% 15-11-31	Carta e legno	2.41%	Stati Uniti
Zegona Finance Lc 8.625% 15-07-29	Banche e altre istituti finanziari	2.26%	Regno Unito
Charter Com Oper 6.384 16-35 23/10s	Elettrotecnica	2.00%	Stati Uniti
Frontier Com Corp 5.875 20-27 15/10s5/10	Comunicazioni	1.97%	Stati Uniti
Standard Industries 6.5% 30-07-32	Banche e altre istituti finanziari	1.80%	Stati Uniti
Vodafone Group 6.25% 02-10-24	Comunicazioni	1.80%	Regno Unito
Energias De Portogallo Edp 4.625% 16-09-54	Banche e altre istituti finanziari	1.78%	Portogallo
Venture Global Lng 7.0% 15-01-30	Petrolio	1.76%	Stati Uniti
Teva Pharmaceutical Finance Neth Iii Bv 4.75% 09-0	Farmacia	1.74%	Israele
Tenet Salute Corp 5.125 19-27 01/11s	Salute	1.72%	Stati Uniti
Royal Caribbean Cruises 8.25% 13-08-24	Industria alberghiera	1.62%	Stati Uniti
Prime Security Servic 5.75 19-26 15/04s	Banche e altre istituti finanziari	1.55%	Stati Uniti

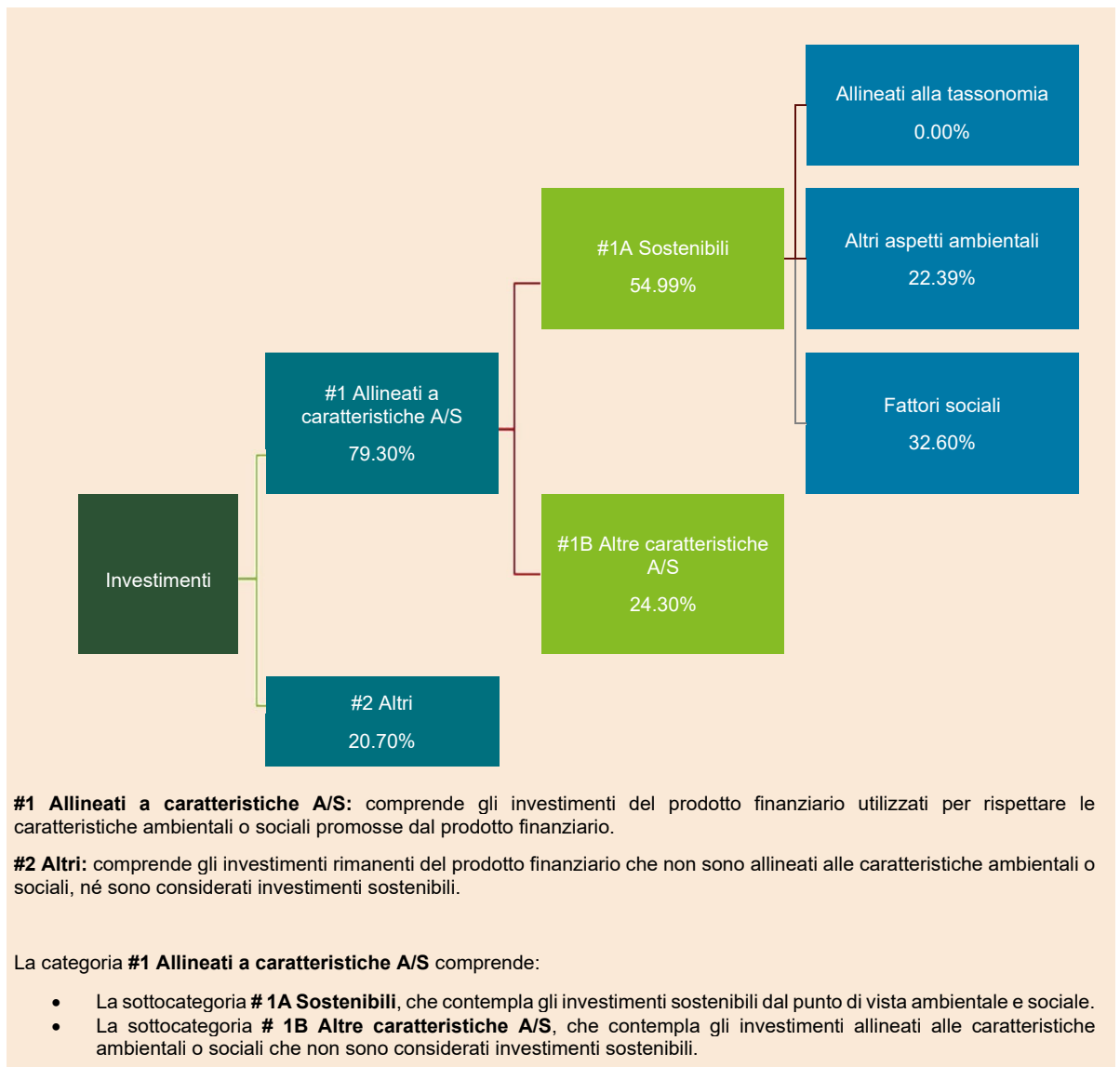
*Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.*



## Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

### Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Settore principale	% del patrimonio
Banche e altre istituti finanziari	29.18%
Comunicazioni	11.11%
Fondi di investimento	6.77%
Energia e acqua	5.13%
Salute	3.98%
Petrolio	3.69%
Industria alberghiera	3.62%
Compresi alimentari e anche commercio al dettaglio	3.53%
Servizi diversi	3.21%
Farmacia	3.10%
Internet e servizi di Internet	2.95%
Elettrotecnica	2.74%
Carta e legno	2.41%
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	2.09%
Materiale di costruzione	1.95%

*Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.*

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035.

Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.



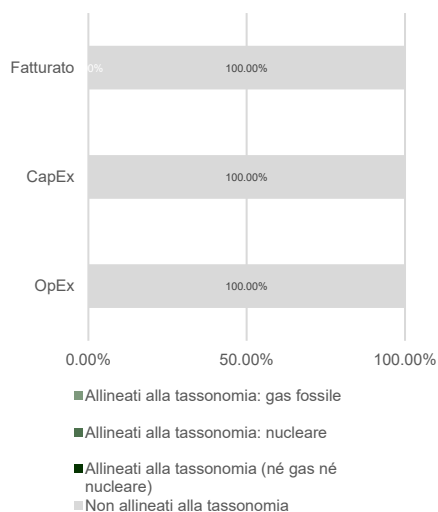
## In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

### Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?<sup>1</sup>

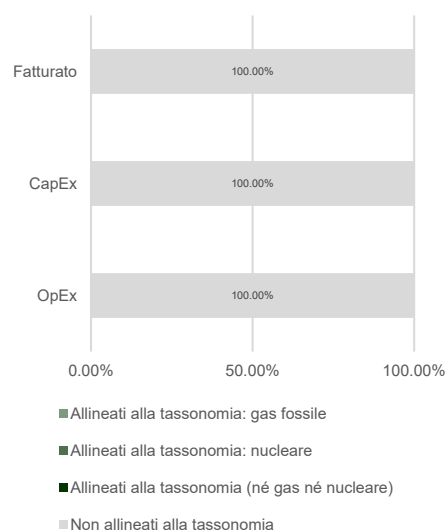
- Sì
- In gas fossile  In energia nucleare
- No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane\* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane\***



2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane\***



Questo grafico rappresenta il 100.00% degli investimenti totali.

\* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

<sup>1</sup> Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici («mitigazione dei cambiamenti climatici») e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, né di attività di transizione e abilitanti, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Anno	% Tassonomia allineata UE
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Qual è la ripartizione della proporzione degli investimenti per ciascuna delle categorie della Tassonomia UE alla quale hanno contribuito questi investimenti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale fornisce i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

Pertanto questa percentuale è considerata nulla.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.


 **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia dell'UE?**

Il Comparto ha registrato una quota del 22,39% di investimenti in attività sostenibili sul piano ambientale non allineate con la tassonomia UE.

In effetti, ad oggi, solo due dei sei obiettivi sono stati implementati nel 2024 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

 **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Il Comparto ha registrato una quota del 32,6% di investimenti con un obiettivo sociale

 **Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del 20,7% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Liquidità: depositi su richiesta, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti e alle decisioni di esposizione al mercato del Comparto,
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) che rispettano come minimo i principi di buona governance;
- Derivati non a titolo singolo utilizzati secondo i termini previsti nella Scheda tecnica del Comparto.

 **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Il prodotto finanziario mira a conseguire un'impronta di carbonio che sia inferiore all'indice di riferimento.

Nel corso del periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha emesso 134,37 tonnellate di CO2 equivalente per milione di euro investito, inferiore del 43,27% all'indice di riferimento.

Il prodotto finanziario ha realizzato l'obiettivo che si era preposto favorendo gli emittenti con un'impronta di carbonio inferiore. Più dettagliatamente, il prodotto finanziario ha investito in 1 emittenti nel settore dei Servizi di pubblica utilità con impronta di carbonio in miglioramento, mentre ha disinvestito in 2 emittenti di Società attive nel settore petrolio e gas con impronta di carbonio in peggioramento.

 **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto

Nessun indice è stato designato come benchmark di riferimento al fine di ottenere le caratteristiche sociali o ambientali promosse dal Comparto

finanziario rispetti le  
caratteristiche  
ambientali o sociali  
che promuove.

## Caratteristiche ambientali e/o sociali

### Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

**Sì**

- Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: \_\_\_%
- in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: \_\_\_%

**NO**

- Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 97.63% di investimenti sostenibili
- con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo sociale
- Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia



### In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto sono state realizzate come segue:

- evitando l'esposizione a società che presentano rischi strutturali significativi e gravi e che maggiormente violano i principi normativi, tenendo conto delle loro pratiche nelle questioni di carattere ambientale e sociali e della conformità alle norme quali il Patto globale delle Nazioni Unite (UNGC) e gli orientamenti OCSE per le imprese multinazionali;
- evitando esposizione alle società significativamente esposte ad attività controverse, come l'estrazione, il trasporto o la distribuzione di carbone termico, la produzione o la vendita di tabacco e la produzione o la vendita di armi controverse (mine anti-uomo, bombe a grappolo, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco e all'uranio impoverito);
- sostenendo la transizione energetica con un mix energetico che privilegia le rinnovabili ed evitando gli emittenti che sono altamente esposti alle fonti energetiche inquinanti come il carbone, le sabbie bituminose e gas/petrolio di scisto;
- evitando l'esposizione a emittenti sovrani considerati regimi oppressivi;
- realizzando un'impronta di carbonio inferiore a una soglia assoluta;
- integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento e investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

### ● Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Per la selezione degli investimenti sostenibili, il gestore del portafoglio ha preso in considerazione le valutazioni ESG degli emittenti prodotte dal team di analisti ESG di Candriam.

Per le società, queste valutazioni sono basate sull'analisi delle interazioni della società con i principali stakeholder e sull'analisi delle sue attività commerciali e del loro impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave della sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse. Inoltre, l'analisi ESG di Candriam comprende i filtri di esclusione basati sulla conformità alle norme internazionali e il coinvolgimento in attività controverse.

Per gli emittenti sovrani, queste valutazioni sono fondate sull'analisi della gestione del paese delle proprie risorse naturali, umane, sociali ed economiche. Inoltre, i filtri di esclusione sono utilizzati per vagliare gli emittenti esterni che non si attengono a standard democratici e di governance.

L'analisi e ricerca ESG di Candriam di investimenti sostenibili valuta inoltre la conformità degli investimenti al principio secondo il quale non devono "arrecare danno" all'obiettivo di un investimento sostenibile e le pratiche di buona governance societaria.

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (20% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Intensità di carbonio - Paese - Inferiore alla soglia assoluta (attualmente 215)	209.02		

### ● ... e rispetto ai periodi precedenti?

Il comparto è anche stato gestito in linea con i relativi indicatori di sostenibilità.

L'allocazione delle attività del prodotto finanziario si è evoluta nel corso degli anni.

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti
	2024	2023	2022
#1 Allineati con caratteristiche A/S	97.63%	96.99%	96.44%
#2 Altro	2.37%	3.01%	1.17%
#1A Sostenibile	97.63%	96.99%	96.44%
#1B Altre caratteristiche A/S	0.00%	0.00%	0.00%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	48.82%	48.74%	50.06%
Sociali	48.81%	48.25%	46.38%

## **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Gli investimenti sostenibili che il comparto ha inteso realizzare per una quota del portafoglio erano volti a produrre un impatto positivo a lungo termine in ambito ambientale e sociale.

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (20% minimo). Questo ha permesso al comparto di superare gli obiettivi stabiliti inizialmente.

In ogni caso, il comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

## **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Candriam garantisce che i suoi investimenti sostenibili non hanno causato un danno significativo a qualsiasi obiettivo d'investimento sostenibile di carattere ambientale e/o sociale mediante la sua ricerca e analisi ESG degli emittenti sovrani e corporate.

In base alle sue esclusive valutazioni e punteggi ESG, la metodologia ESG di Candriam definisce requisiti e soglie minime per identificare quegli emittenti che si qualificano come "investimento sostenibile" e, in particolare, non arrecano danno significativo a qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile ambientale e/o sociale.

In particolare, il principio di "non arrecare danno significativo", è stato valutato per le società tramite:

- la considerazione dei "principali impatti negativi"
- l'allineamento agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e del Global Compact delle Nazioni Unite per garantire le tutele minime sociali e ambientali.

Per maggiori dettagli, fare riferimento alla sezione che segue sulla considerazione dei principali effetti avversi sui fattori della sostenibilità.

## **In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

La considerazione dei principali effetti avversi costituisce una parte essenziale dell'approccio di Candriam all'investimento sostenibile. I principali effetti avversi sono stati presi in considerazione nell'ambito dell'intero processo di analisi e ricerca ESG e tramite diversi metodi.

Per quanto riguarda l'analisi degli emittenti sovrani, questi metodi comprendono:

1. Valutazione ESG su base geografica: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta i principali effetti negativi sulla sostenibilità sulla base di quattro tipi di capitale di sviluppo sostenibile:

- capitale naturale, in cui si valuta come un paese conserva e utilizza le proprie risorse naturali in modo sostenibile,
- capitale umano, in cui si misura la produttività economica e creativa valutando i livelli di istruzione e competenza, innovazione, salute, compresi gli aspetti della sostenibilità,
- capitale sociale, in cui si valutano la società civile e le istituzioni statali di ciascun paese, concentrandosi sulla trasparenza e la democrazia, l'efficacia dell'azione del governo, la corruzione, le ineguaglianze e la sicurezza della popolazione,
- capitale economico, in cui si valutano i fondamentali economici di un paese, al fine di determinare la capacità di ciascun governo di finanziare e promuovere a lungo termine politiche di sviluppo sostenibili.

2. Lo screening negativo dei paesi si basa in particolare sui seguenti elementi:

- Elenco di Candriam dei regimi altamente oppressivi - stati con violazioni gravi dei diritti umani.

L'integrazione dei principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità è basata sulla specifica rilevanza o possibile rilevanza di ciascun indicatore per ogni paese, per garantire che la valutazione di un paese rifletta adeguatamente i problemi a breve, medio e lungo termine, le sfide e le opportunità che contano per lo sviluppo futuro. Ciò dipende da diversi fattori quali rendiconti il tipo di informazioni, la qualità e la portata dei dati, l'applicabilità, la pertinenza e la copertura geografica.

## **Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:**

Il Comparto non intende investire in emittenti privati o titoli emesse da società.

*La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.*

Il principio «non arrecare un danno significativo» si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

*Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.*

**I principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.



## In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

A livello di Prodotto finanziario i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti: processo di voto, dialogo, esclusione e/o monitoraggio (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/it/private/sfdr/>)

### IMPEGNO

La politica di impegno di Candriam è disponibile sul sito di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

### DIALOGO con gli emittenti non societari

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti non societari con i quali Candriam si impegna. Per gli emittenti non societari, come quelli sovrani, le agenzie o gli enti sovranazionali, la maggior parte dell'impegno di Candriam è assolto tramite il dialogo collaborativo e le dichiarazioni. Clima (da PAI1 a PAI6) e biodiversità (PAI7) sono gli argomenti prevalentemente trattati da Candriam nel dialogo con tali emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

### ESCLUSIONI

#### PAI10

In linea con il PAI10, l'analisi normativa di Candriam determina se un'azienda è conforme ai 10 principi del Patto globale delle Nazioni Unite per ciascuna delle principali categorie: Diritti Umani (DU), Diritto del lavoro (D-L), Ambiente (AMB) e Anticorruzione (AC). L'analisi di Candriam basata sulla normativa comprende diversi riferimenti internazionali, compresa la Dichiarazione dei diritti umani delle Nazioni Unite, le Convenzioni fondamentali dell'ILO, gli orientamenti OCSE per le società multinazionali, assicurando una copertura estesa di diritti umani, norme sul lavoro, corruzione e discriminazione.

La politica di esclusione "Livello 2A" di Candriam esclude le aziende che hanno commesso le violazioni da gravi a molto gravi dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Questo elenco è incentrato su una rigorosa interpretazione delle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo la valutazione degli analisti ESG di Candriam.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli esclusi in precedenza, per violazioni significative e ripetute delle norme sociali, umane, ambientali e anticorruzione definite dal Global Compact delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali.

#### PAI14

Candriam è fortemente impegnata nell'escludere dai propri investimenti tutte le aziende direttamente coinvolte nello sviluppo, produzione, collaudo, manutenzione e vendita di armi controverse (mine antiuomo, bombe a grappolo, armi e corazze in uranio impoverito, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco). Candriam considera tali attività come dannose per i rischi sistemici e reputazionali attuali.

Nel periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza, a seguito del coinvolgimento in queste attività.

#### PAI16

L'elenco di Candriam di regimi repressivi è costituito da paesi nei quali i diritti umani sono regolarmente violati, le libertà fondamentali sono sistematicamente negate e la sicurezza principale non è garantita a seguito di incapacità dei governi e sistematiche violazioni etiche. Candriam è inoltre estremamente vigile in relazione a stati o paesi totalitari i cui governi sono coinvolti in una guerra contro la loro stessa popolazione. Per compilare l'elenco dei regimi repressivi, Candriam si affida ai dati forniti da fonti esterne, come l'indice Freedom House di Freedom in the World, gli indicatori di governance della World Bank e il Democracy Index dell'Economist Intelligence Unit, che guida l'esame qualitativo di Candriam dei paesi non democratici.

Per quanto riguarda l'elenco dei paesi, gli analisti di Candriam hanno sviluppato processi che applicano investimenti sovrani e societari, compresi i processi di esclusione, mitigazione e impegno basati sulla valutazione di Candriam del rischio. Candriam considera il debito emesso dagli enti sovrani o quasi sovrani inclusi nell'elenco dei regimi repressivi come non idoneo per l'investimento.

Nel periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza.

### MONITORAGGIO: calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Prodotto finanziario. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Prodotto finanziario

Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
16 - Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	0.00%	97.31%	97.31%



## Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
Stati Uniti Treas Inflation Bonds 0.125% 15-04-	Obbligazioni di Stati, province e comuni	10.35%	Stati Uniti
Stati Uniti Treas Inflation Bonds 0.125% 15-07-	Obbligazioni di Stati, province e comuni	4.97%	Stati Uniti
Stati Uniti Treas Inflation Bonds 0.875% 15-01-	Obbligazioni di Stati, province e comuni	4.76%	Stati Uniti
Stati Uniti Treas Inflation Bonds 0.125% 15-10-	Obbligazioni di Stati, province e comuni	4.65%	Stati Uniti
Stati Uniti Treas Inflation Bonds 0.375% 15-07-2	Obbligazioni di Stati, province e comuni	4.58%	Stati Uniti
Regno Unito Gilt Inflation Linked 0.125% 22-03-	Obbligazioni di Stati, province e comuni	4.56%	Regno Unito
Stati Uniti Treas Inflation Bonds 0.5% 15-01-28	Obbligazioni di Stati, province e comuni	3.88%	Stati Uniti
Stati Uniti Treas Inflation Bonds 2.375% 15-10-	Obbligazioni di Stati, province e comuni	3.79%	Stati Uniti
Stati Uniti Treas Inflation Bonds 0.5% 15-01-28	Obbligazioni di Stati, province e comuni	3.55%	Stati Uniti
Francia Government Bond Oat 0.75% 25-05-28	Obbligazioni di Stati, province e comuni	3.49%	Francia
Stati Uniti Treas Inflation Bonds 1.25% 15-04-2	Obbligazioni di Stati, province e comuni	3.43%	Stati Uniti
Stati Uniti Treas Inflation Bonds 2.125% 15-04-	Obbligazioni di Stati, province e comuni	3.29%	Stati Uniti
Stati Uniti Treas Inflation Bonds 3.875% 15-04-	Obbligazioni di Stati, province e comuni	3.23%	Stati Uniti
Stati Uniti Treas Inflation Bonds 0.25% 15-07-2	Obbligazioni di Stati, province e comuni	3.16%	Stati Uniti
Stati Uniti Treas Inflation Bonds 0.375% 15-01-	Obbligazioni di Stati, province e comuni	3.13%	Stati Uniti

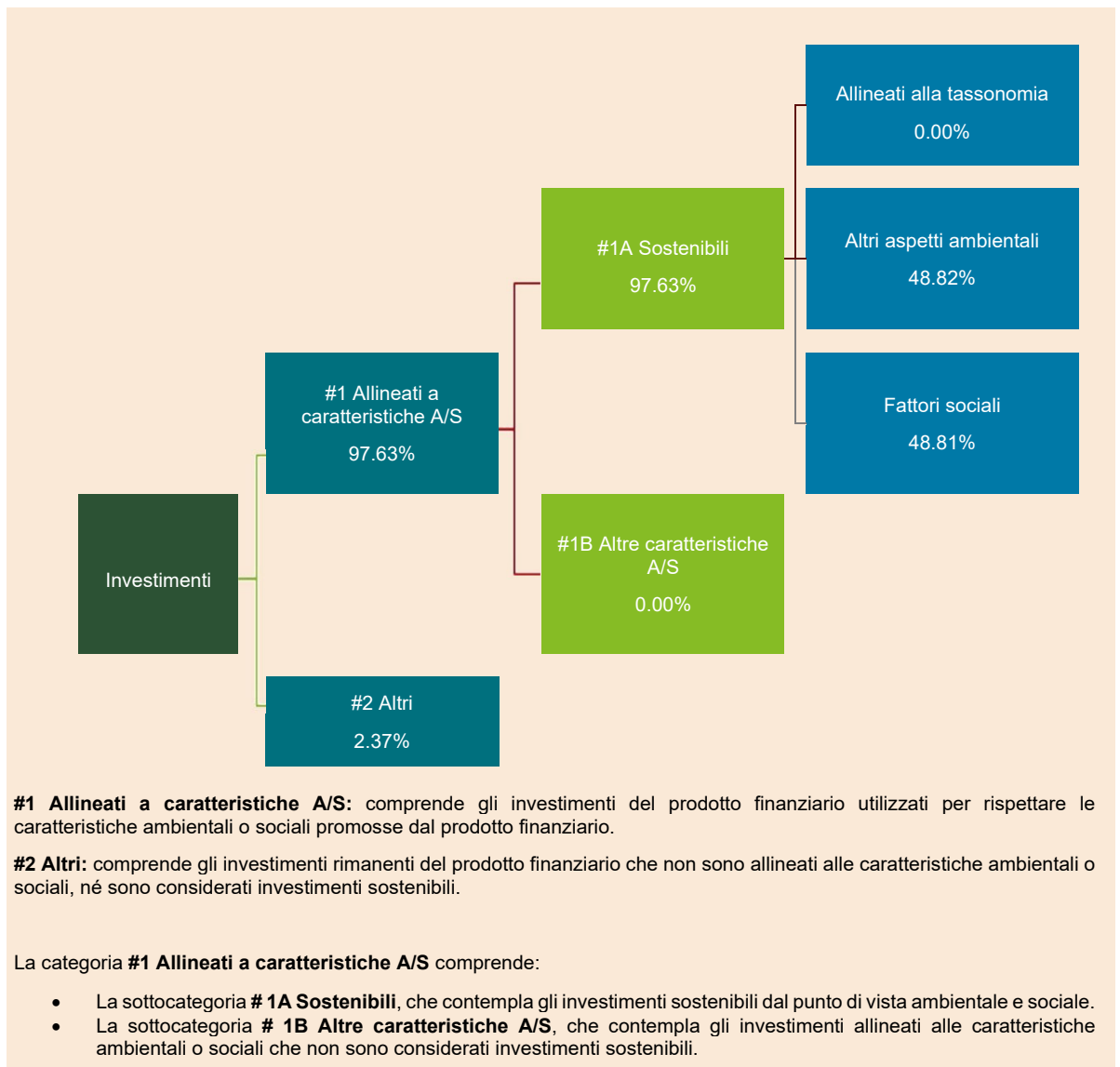
*Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.*



## Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

### Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Settore principale	% del patrimonio
Obbligazioni di Stati, province e comuni	97.40%
Banche e altre istituti finanziari	0.01%

*Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.*

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035.

Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.



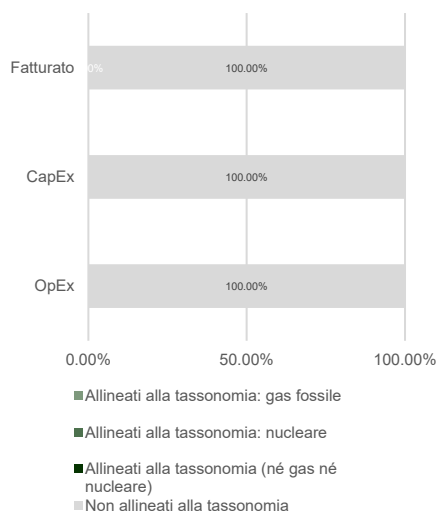
## In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

### Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?<sup>1</sup>

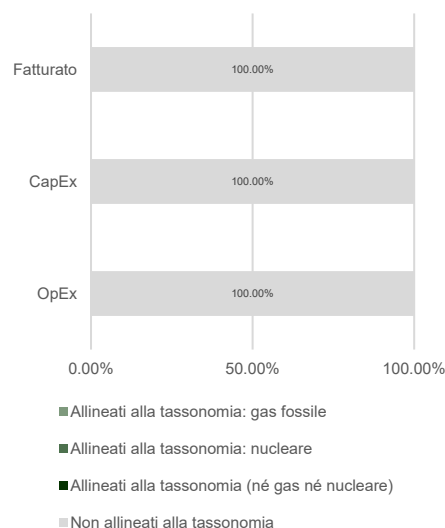
- Sì
- In gas fossile  In energia nucleare
- No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane\* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane\***



2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane\***



Questo grafico rappresenta il 100.00% degli investimenti totali.

\* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

<sup>1</sup> Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici («mitigazione dei cambiamenti climatici») e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, né di attività di transizione e abilitanti, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Anno	% Tassonomia allineata UE
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Qual è la ripartizione della proporzione degli investimenti per ciascuna delle categorie della Tassonomia UE alla quale hanno contribuito questi investimenti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale fornisce i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

Pertanto questa percentuale è considerata nulla.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.


 **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia dell'UE?**

Il Comparto ha registrato una quota del 48,82% di investimenti in attività sostenibili sul piano ambientale non allineate con la tassonomia UE.

In effetti, ad oggi, solo due dei sei obiettivi sono stati implementati nel 2024 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

 **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Il Comparto ha registrato una quota del 48,81% di investimenti con un obiettivo sociale

 **Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del 2,37% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Liquidità: depositi su richiesta, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti e alle decisioni di esposizione al mercato del Comparto,
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) che rispettano come minimo i principi di buona governance;
- Derivati non a titolo singolo utilizzati secondo i termini previsti nella Scheda tecnica del Comparto.

 **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Il prodotto finanziario mira a conseguire un punteggio dell'intensità di carbonio del paese inferiore ad una soglia assoluta (attualmente 215).

Nel periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha fatto registrare un'intensità di carbonio per paese di 209.02.

Rispetto all'anno precedente, l'intensità di carbonio per paese complessiva del prodotto finanziario è inferiore dell'1,15%.

Il prodotto finanziario ha realizzato l'obiettivo che si era preposto favorendo gli emittenti con un'intensità di carbonio inferiore.

 **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto

Nessun indice è stato designato come benchmark di riferimento al fine di ottenere le caratteristiche sociali o ambientali promosse dal Comparto

finanziario rispetti le  
caratteristiche  
ambientali o sociali  
che promuove.

## Caratteristiche ambientali e/o sociali

### Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

●● <input type="checkbox"/> SÌ	●○ <input checked="" type="checkbox"/> NO
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 84.56% di investimenti sostenibili
<input type="checkbox"/> in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	<input type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
<input type="checkbox"/> in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE	<input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
<input type="checkbox"/> Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> con un obiettivo sociale
	<input type="checkbox"/> Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia



### In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto sono state realizzate come segue:

- evitando l'esposizione a società che presentano rischi strutturali significativi e gravi e che violano gravemente i principi normativi, tenendo conto delle loro pratiche nelle questioni di carattere ambientale e sociali e della conformità alle norme quali il Patto globale delle Nazioni Unite (UNGC) e gli orientamenti OCSE per le imprese multinazionali;
- evitando esposizione alle società significativamente esposte ad attività controverse, come l'estrazione, il trasporto o la distribuzione di carbone termico, la produzione o la vendita di tabacco e la produzione o la vendita di armi controverse (mine anti-uomo, bombe a grappolo, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco e all'uranio impoverito);
- evitando l'esposizione a paesi considerati regimi oppressivi
- realizzando un'impronta di carbonio inferiore a quella dell'indice di riferimento;
- integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento ed investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

### Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Per la selezione degli investimenti sostenibili, il gestore del portafoglio ha preso in considerazione le valutazioni ESG degli emittenti prodotte dal team di analisti ESG di Candriam.

Per le società, queste valutazioni sono basate sull'analisi delle interazioni della società con i principali stakeholder e sull'analisi delle sue attività commerciali e del loro impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave della sostenibilità come il cambiamento

climatico e l'impoverimento delle risorse. Inoltre, l'analisi ESG di Candriam comprende i filtri di esclusione basati sulla conformità alle norme internazionali e il coinvolgimento in attività controverse.

Per gli emittenti sovrani, queste valutazioni sono fondate sull'analisi della gestione del paese delle proprie risorse naturali, umane, sociali ed economiche. Inoltre, i filtri di esclusione sono utilizzati per vagliare gli emittenti esterni che non si attengono a standard democratici e di governance.

L'analisi e ricerca ESG di Candriam di investimenti sostenibili valuta inoltre la conformità degli investimenti al principio secondo il quale non devono "arrecare danno" all'obiettivo di un investimento sostenibile e le pratiche di buona governance societaria.

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (20% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	27.78	98.93	

### ● ... e rispetto ai periodi precedenti?

Il comparto è anche stato gestito in linea con i relativi indicatori di sostenibilità.

Nome KPI sostenibilità	Anno	Portafoglio	Indice di riferimento
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	2023	22.42	122.30
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	2022	21.23	122.98

L'allocazione delle attività del prodotto finanziario si è evoluta nel corso degli anni.

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti
	2024	2023	2022
#1 Allineati con caratteristiche A/S	94.51%	94.06%	84.36%
#2 Altro	5.38%	5.94%	14.31%
#1A Sostenibile	84.56%	87.72%	79.88%
#1B Altre caratteristiche A/S	9.95%	6.34%	4.48%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	47.64%	46.64%	41.49%
Sociali	36.92%	41.08%	38.39%

## **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Gli investimenti sostenibili che il comparto ha inteso realizzare per una quota del portafoglio erano volti a contribuire alla riduzione delle emissioni di gas a effetto serra tramite le esclusioni e l'uso di indicatori climatici nell'analisi delle società e ad avere un impatto ambientale e sociale positivo a lungo termine.

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (20% minimo). Questo ha permesso al comparto di superare gli obiettivi stabiliti inizialmente.

In ogni caso, il comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

## **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Candriam garantisce che i suoi investimenti sostenibili non hanno causato un danno significativo a qualsiasi obiettivo d'investimento sostenibile di carattere ambientale e/o sociale mediante la sua ricerca e analisi ESG degli emittenti sovrani e corporate.

In base alle sue esclusive valutazioni e punteggi ESG, la metodologia ESG di Candriam definisce requisiti e soglie minime per identificare quegli emittenti che si qualificano come "investimento sostenibile" e, in particolare, non arrecano danno significativo a qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile ambientale e/o sociale.

In particolare, il principio di "non arrecare danno significativo", è stato valutato per le società tramite:

- la considerazione dei "principali impatti negativi"
- l'allineamento agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e del Global Compact delle Nazioni Unite per garantire le tutele minime sociali e ambientali.

Per maggiori dettagli, fare riferimento alla sezione che segue sulla considerazione dei principali effetti avversi sui fattori della sostenibilità.

## **In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

La considerazione dei principali effetti avversi costituisce una parte essenziale dell'approccio di Candriam all'investimento sostenibile. I principali effetti avversi sono stati presi in considerazione nell'ambito dell'intero processo di analisi e ricerca ESG e tramite

diversi metodi.

Per quanto riguarda l'analisi delle società, questi metodi comprendono:

1. Valutazione ESG delle società: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta i principali effetti negativi sulla sostenibilità da due angolazioni distinte ma correlate:

- le attività commerciali degli emittenti societari e l'impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave di sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse,
- le interazioni della società con i principali stakeholder.

2. Screening negativo delle società, costituito da un'esclusione su base normativa e un'esclusione delle società coinvolte in attività controverse.

3. Attività di coinvolgimento con le società basate sul dialogo, rivolto ad evitare o mitigare l'impatto avverso. Il quadro dell'analisi ESG, ed i relativi risultati, alimentano la politica di impegno di Candriam, e viceversa.

Per l'analisi degli emittenti sovrani, questi metodi comprendono:

1. Valutazione ESG su base geografica: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta i principali effetti negativi sulla sostenibilità sulla base di quattro tipi di capitale di sviluppo sostenibile:

- capitale naturale, in cui si valuta come un paese conserva e utilizza le proprie risorse naturali in modo sostenibile,
- capitale umano, in cui si misura la produttività economica e creativa valutando i livelli di istruzione e competenza, innovazione, salute, compresi gli aspetti della sostenibilità,
- capitale sociale, in cui si valutano la società civile e le istituzioni statali di ciascun paese, concentrandosi sulla trasparenza e la democrazia, l'efficacia dell'azione del governo, la corruzione, le ineguaglianze e la sicurezza della popolazione,
- capitale economico, in cui si valutano i fondamentali economici di un paese, al fine di determinare la capacità di ciascun governo di finanziare e promuovere a lungo termine politiche di sviluppo sostenibili.

2. Lo screening negativo dei paesi si basa in particolare sui seguenti elementi:

- Elenco dei regimi altamente oppressivi di Candriam - Stati con violazioni gravi dei diritti umani.

L'integrazione dei principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità è basata sulla rilevanza o possibile rilevanza di ciascun indicatore per ogni settore specifico a cui la società appartiene e per ogni paese, per garantire che il punteggio di un paese rifletta adeguatamente i problemi a breve, medio e lungo termine, le sfide e le opportunità che contano per lo sviluppo futuro. Ciò dipende da diversi fattori quali rendiconti il tipo di informazioni, la qualità e la portata dei dati, l'applicabilità, la pertinenza e la copertura geografica.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

## ***Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:***

*La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.*

Il principio «non arrecare un danno significativo» si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

*Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.*



## **In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

A livello di Prodotto finanziario i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti: processo di voto, dialogo, esclusione e/o monitoraggio (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/it/private/sfdr/>)

### **IMPEGNO**

La politica di impegno di Candriam è disponibile sul sito di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

### **DIALOGO con gli emittenti non societari**

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti non societari con i quali Candriam si impegna. Per gli emittenti non societari, come quelli sovrani, le agenzie o gli enti sovranazionali, la maggior parte dell'impegno di Candriam è assolto tramite il dialogo collaborativo e le dichiarazioni. Clima (da PAI1 a PAI6) e biodiversità (PAI7) sono gli argomenti prevalentemente trattati da Candriam nel dialogo con tali emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

### **DIALOGO con gli emittenti corporate**

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti corporate. Le statistiche riportate di seguito fanno riferimento ad attività di coinvolgimento eseguite con questi emittenti societari.

Le questioni climatiche (da PAI1 a PAI6) sono ovviamente centrali negli scambi che Candriam ha intrattenuto con le aziende. Le priorità dell'impegno per il clima da parte delle società sono identificate prendendo in considerazione:

- società che presentano un debole profilo di transizione (modello del rischio di transizione proprietario) e/o emissioni di carbonio ancora elevate (Ambito 1-2) o con elevate emissioni di Ambito 3
- emittenti dei settori finanziari ancora ampiamente esposti ai combustibili fossili e con un ruolo primario nel finanziamento della transizione
- relativa esposizione dei portafogli gestiti agli emittenti sopra citati.

Candriam ha aderito nel novembre 2021 all'iniziativa Net Zero Asset Management <https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories>. Tramite l'impegno, l'obiettivo di Candriam è incoraggiare le società a comunicare pubblicamente la loro strategia di allineamento alla traiettoria 1.5D e a promuoverne l'allineamento. In particolare, chiediamo agli emittenti di spiegare in che modo la loro strategia e il loro piano di spesa in conto capitale vadano nel senso dell'impegno a favore della decarbonizzazione. Di norma, utilizziamo una combinazione di dialogo individuale e collaborativo.

19 emittenti del prodotto finanziario partecipano effettivamente agli obiettivi prioritari della campagna Net Zero Engagement di Candriam.

Inoltre, Candriam continua a sostenere attivamente CDP Climate [\[https://www.cdp.net/en\]](https://www.cdp.net/en), un'estesa indagine sulla trasparenza che alimenta i processi di investimento di Candriam: su 94 emittenti del prodotto finanziario selezionati, il 97% ha risposto correttamente all'ultima indagine. Le indagini debitamente compilate ci permettono di accedere a dati sulle emissioni di Ambito 1-2-3 aggiornati e più accurati.

Candriam ha anche partecipato attivamente a svariate iniziative di collaborazione come Climate Action 100+ o IIGCC & ShareAction Climate on Financials. Queste iniziative hanno coinvolto 22 emittenti del prodotto finanziario. Queste iniziative non solo contribuiscono ad aumentare il livello di trasparenza sulle emissioni di gas effetto serra e sulla relativa strategia ma anche a per acquisire una posizione di forza a favore del cambiamento strategico. I risultati di queste attività sono indicati in dettaglio nella relazione annuale di Candriam su impegno e processo di voto, disponibile sul sito web pubblico di Candriam (Pubblicazioni | Candriam) [\[https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle disuguaglianze osservata, sono anche stati contattati 54 emittenti presenti nel prodotto finanziario in relazione alla protezione dei diritti umani fondamentali a livello di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10, PAI11).

L'aspetto dell'inclusione non è da meno, con 22 emittenti del portafoglio coinvolti in modo più specifico in aspetti associati a PAI12 (Divario contributivo di genere non rettificato) o PAI13 (Diversità di genere nel consiglio di amministrazione).

Se i PAI citati in precedenza sono stati prevalenti nel considerare l'impegno profuso per questo prodotto finanziario nel 2024, anche altri PAI, come quelli associati alla biodiversità, possono essere stati presi in considerazione nelle conversazioni intrattenute da Candriam con gli emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

## **ESCLUSIONI**

### **PAI10**

In linea con il PAI10, l'analisi normativa di Candriam determina se un'azienda è conforme ai 10 principi del Patto globale delle Nazioni Unite per ciascuna delle principali categorie: Diritti Umani (DU), Diritto del lavoro (D-L), Ambiente (AMB) e Anticorruzione (AC). L'analisi di Candriam basata sulle normative comprende diversi riferimenti internazionali, compresa la Dichiarazione dei diritti umani delle Nazioni Unite, le Convenzioni fondamentali dell'OIL (Organizzazione internazionale del lavoro), gli orientamenti OCSE per le società multinazionali, assicurando una copertura estesa di diritti umani, norme sul lavoro, corruzione e discriminazione.

La politica di esclusione delle società di Candriam "Level 1" esclude le aziende che hanno commesso le violazioni più gravi dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Questo elenco è incentrato su una rigorosa interpretazione delle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo la valutazione degli analisti ESG di Candriam.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli esclusi in precedenza, per violazioni significative e ripetute delle norme sociali, umane, ambientali e anticorruzione definite dal Global Compact delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali.

### **PAI14**

Candriam è fortemente impegnata nell'escludere dai propri investimenti tutte le aziende direttamente coinvolte nello sviluppo, produzione, collaudo, manutenzione e vendita di armi controverse (mine antiuomo, bombe a grappolo, armi e corazze in uranio impoverito, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco). Candriam considera tali attività come dannose per i rischi sistemici e reputazionali attuali.

Nel periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza, a seguito del coinvolgimento in queste attività.

### **PAI16**

L'elenco di Candriam di regimi repressivi è costituito da paesi nei quali i diritti umani sono regolarmente violati, le libertà fondamentali sono sistematicamente negate e la sicurezza principale non è garantita a seguito di incapacità dei governi e sistematiche violazioni etiche. Candriam è inoltre estremamente vigile in relazione a stati o paesi totalitari i cui governi sono coinvolti in una guerra contro la loro stessa popolazione. Per compilare l'elenco dei regimi repressivi, Candriam si affida ai dati forniti da fonti esterne, come l'indice Freedom House di Freedom in the World, gli indicatori di governance della World Bank e il Democracy Index dell'Economist Intelligence Unit, che guida l'esame qualitativo di Candriam dei paesi non democratici.

Per quanto riguarda l'elenco dei paesi, gli analisti di Candriam hanno sviluppato processi che applicano investimenti sovrani e societari, compresi i processi di esclusione, mitigazione e impegno basati sulla valutazione di Candriam del rischio. Candriam considera il debito emesso dagli enti sovrani o quasi sovrani inclusi nell'elenco dei regimi repressivi come non idoneo per l'investimento.

Nel periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza.

**MONITORAGGIO:** calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Prodotto finanziario. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Prodotto finanziario

Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
2 - Impronta di carbonio	27.78	45.82%	46.70%
10 - Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multina	0.00%	55.40%	55.43%
14 - Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	0.00%	55.42%	55.43%
16 - Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	0.00%	30.62%	30.71%



## Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
Intl Bk 2.25 22-29 19/01a	Organizzazioni sovranazionali	3.26%	Stati Uniti
Candriam Bonds Emerging Markets Corporate Z Eur Ac	Fondi di investimento	2.71%	Lussemburgo
Candriam Bonds Total Return Z Eur Acc	Fondi di investimento	2.07%	Lussemburgo
Republique Federale D Germania 4.75% 04-07-34	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.80%	Germania
Stati Uniti Treasury Notebond 4.25% 15-11-34	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.41%	Stati Uniti
Giappone 1.7 13-43 20/12s	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.34%	Giappone
Giappone 10 Year Issue 0.4% 20-03-25	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.24%	Giappone
Cisco Inc delaware 2.5% 20-09-26	Articoli per ufficio e computer	1.20%	Stati Uniti
Pepsi 3.5% 17-07-25	Compresi alimentari e anche commercio al dettaglio	1.06%	Stati Uniti
Stati Uniti Treasury Notebond 4.375% 15-05-40	Obbligazioni di Stati, province e comuni	1.00%	Stati Uniti
Francia Government Bond Oat 3.0% 25-11-34	Obbligazioni di Stati, province e comuni	0.98%	Francia
Pfizer Investment Enterprises Pte 4.65% 19-05-25	Banche e altre istituti finanziari	0.94%	Singapore
Candriam Sustainable Bond Global R Eur Acc Ah	Fondi di investimento	0.91%	Lussemburgo
Europaan Bank For Re 4.25 21-28 07/02a	Organizzazioni sovranazionali	0.90%	Regno Unito
Stati Uniti Treasury Notebond 1.25% 30-06-28	Obbligazioni di Stati, province e comuni	0.85%	Stati Uniti

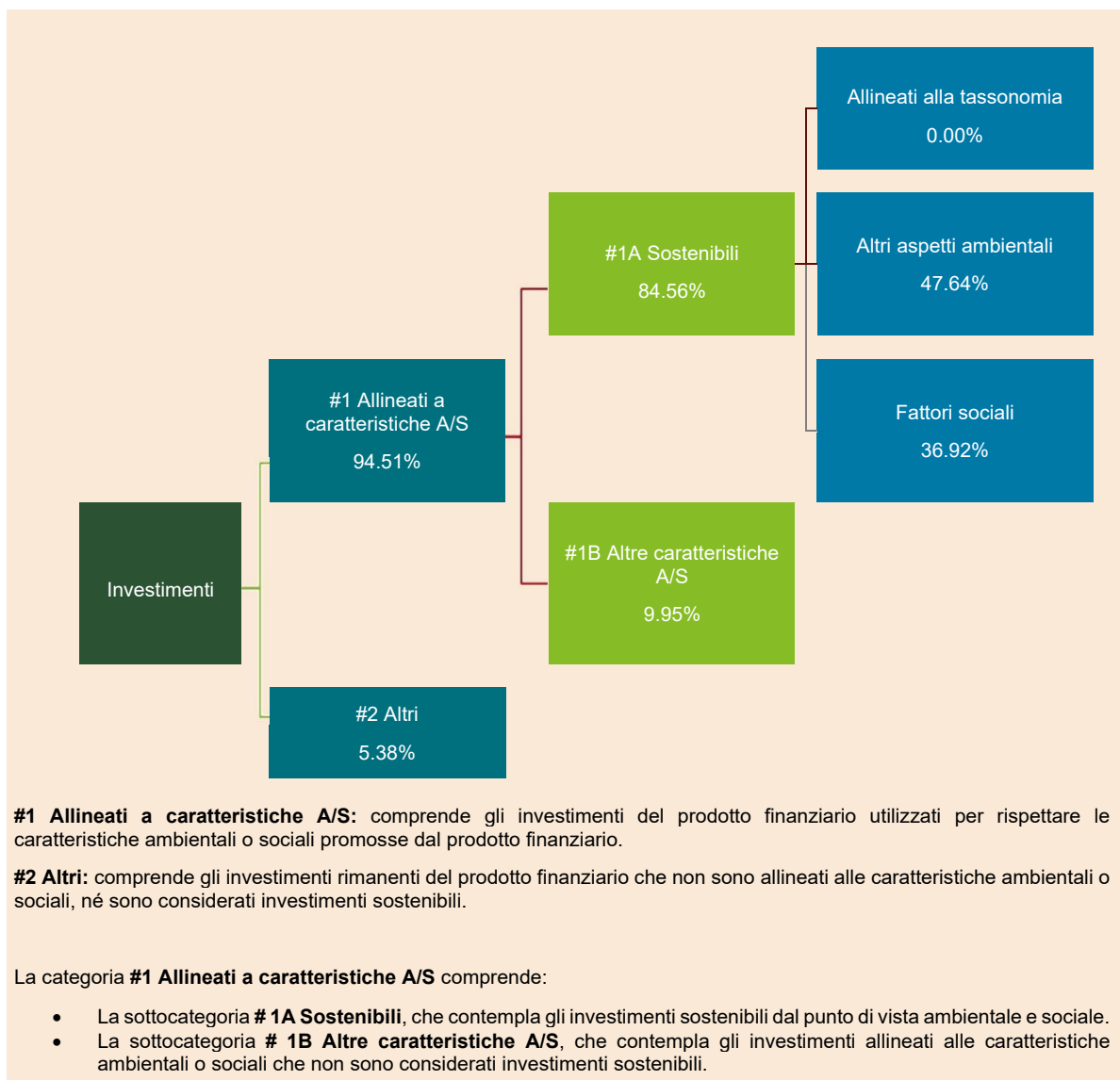
*Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.*



## Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

### Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Settore principale	% del patrimonio
Banche e altre istituti finanziari	30.89%
Obbligazioni di Stati, province e comuni	28.28%
Supranational Organisations	7.49%
Fondi di investimento	5.38%
Compresi alimentari e anche commercio al dettaglio	3.11%
Comunicazioni	2.56%
Articoli per ufficio e computer	1.82%
Altri beni di consumo	1.62%
Farmacia	1.53%
Elettronica e semiconduttori	1.32%
Costruzione di macchine e dispositivi	0.97%
Trasporti	0.93%
Industria automobilistica	0.92%
Energia e acqua	0.91%
Servizi diversi	0.90%

*Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.*

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035.

Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.



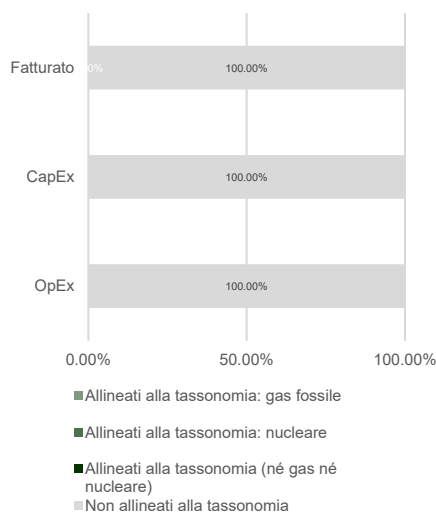
## In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

### Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?<sup>1</sup>

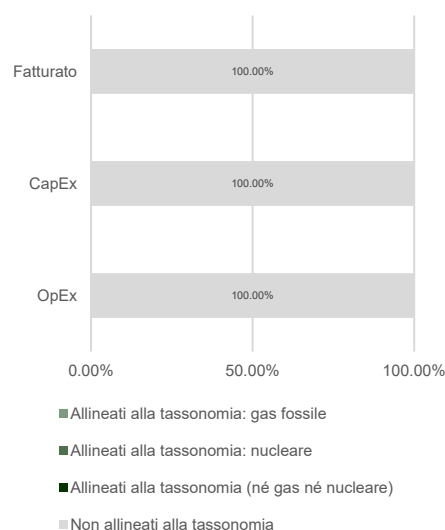
- Sì
- In gas fossile  In energia nucleare
- No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane\* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane\***



2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane\***



Questo grafico rappresenta il 100.00% degli investimenti totali.

\* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane


<sup>1</sup> Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici («mitigazione dei cambiamenti climatici») e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**


Anno	% Tassonomia allineata UE
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Qual è la ripartizione della proporzione degli investimenti per ciascuna delle categorie della Tassonomia UE alla quale hanno contribuito questi investimenti?**

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

 **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia dell'UE?**

 **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

 **Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del 5,38% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Liquidità: depositi su richiesta, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti e alle decisioni di esposizione al mercato del Comparto,
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) che rispettano come minimo i principi di buona governance;
- Derivati non a titolo singolo utilizzati secondo i termini previsti nella Scheda tecnica del Comparto.

 **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Il prodotto finanziario mira a conseguire un'impronta di carbonio che sia inferiore all'indice di riferimento.

Nel corso del periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha emesso 27,78 tonnellate di CO2 equivalente per milione di euro investito, inferiore del 71,92% all'indice di riferimento.

Il prodotto finanziario ha realizzato l'obiettivo che si era preposto favorendo gli emittenti con un'impronta di carbonio inferiore. Più precisamente, il prodotto finanziario ha investito in 1 emittente nel settore dei servizi di pubblica utilità con impronta di carbonio in miglioramento.

 **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche ambientali o sociali che promuove.

## Caratteristiche ambientali e/o sociali

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia

### Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

**SÌ**

- Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale**: \_\_\_%
- in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- Ha effettuato **investimenti sostenibili con un obiettivo sociale**: \_\_\_%

**NO**

- Ha **promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S)** e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 83.83% di investimenti sostenibili
- con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo sociale
- Ha promosso caratteristiche A/S, ma **non ha effettuato alcun investimento sostenibile**



### In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse del prodotto finanziario.

Le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto sono state realizzate come segue:

- evitando l'esposizione a società che presentano rischi strutturali significativi e gravi e che maggiormente violano i principi normativi, tenendo conto delle loro pratiche nelle questioni di carattere ambientale e sociali e della conformità alle norme quali il Patto globale delle Nazioni Unite (UNGC) e gli orientamenti OCSE per le imprese multinazionali;
- evitando esposizione alle società significativamente esposte ad attività controverse, come l'estrazione, il trasporto o la distribuzione di carbone termico, la produzione o la vendita di tabacco e la produzione o la vendita di armi controverse (mine anti-uomo, bombe a grappolo, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco e all'uranio impoverito);
- sostenendo la transizione energetica con un mix energetico che privilegia le rinnovabili ed evitando gli emittenti che sono altamente esposti alle fonti energetiche inquinanti come il carbone, le sabbie bituminose e gas/petrolio di scisto;
- evitando l'esposizione a paesi considerati regimi oppressivi;
- realizzando un'impronta di carbonio inferiore a una soglia assoluta;
- integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento e investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

### ● Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Per la selezione degli investimenti sostenibili, il gestore del portafoglio ha preso in considerazione le valutazioni ESG degli emittenti prodotte dal team di analisti ESG di Candriam.

Per le società, queste valutazioni sono basate sull'analisi delle interazioni della società con i principali stakeholder e sull'analisi delle sue attività commerciali e del loro impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave della sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse. Inoltre, l'analisi ESG di Candriam comprende i filtri di esclusione basati sulla conformità alle norme internazionali e il coinvolgimento in attività controverse.

Per gli emittenti sovrani, queste valutazioni sono fondate sull'analisi della gestione del paese delle proprie risorse naturali, umane, sociali ed economiche. Inoltre, i filtri di esclusione sono utilizzati per vagliare gli emittenti esterni che non si attengono a standard democratici e di governance.

L'analisi e ricerca ESG di Candriam di investimenti sostenibili valuta inoltre la conformità degli investimenti al principio secondo il quale non devono "arrecare danno" all'obiettivo di un investimento sostenibile e le pratiche di buona governance societaria.

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (20% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore alla soglia assoluta (attualmente 200)	40.57		

### ● ... e rispetto ai periodi precedenti?

Il comparto è anche stato gestito in linea con i relativi indicatori di sostenibilità.

Nome KPI sostenibilità	Anno	Portafoglio	Indice di riferimento
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore alla soglia assoluta (attualmente 200)	2023	47.09	
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore alla soglia assoluta (attualmente 200)	2022	46.67	-99,999.00

L'allocazione delle attività del prodotto finanziario si è evoluta nel corso degli anni.

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti
	2024	2023	2022
#1 Allineati con caratteristiche A/S	92.85%	89.49%	82.38%
#2 Altro	7.14%	10.51%	15.00%
#1A Sostenibile	83.83%	80.65%	73.43%
#1B Altre caratteristiche A/S	9.02%	8.84%	8.95%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	48.53%	45.51%	41.74%
Sociali	35.30%	35.14%	31.69%

## **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Gli investimenti sostenibili che il comparto ha inteso realizzare per una quota del portafoglio erano volti a contribuire alla riduzione delle emissioni di gas a effetto serra tramite le esclusioni e l'uso di indicatori climatici nell'analisi delle società, e hanno un impatto ambientale e sociale positivo a lungo termine.

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (20% minimo). Questo ha permesso al comparto di superare gli obiettivi stabiliti inizialmente.

In ogni caso, il comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

## **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Candriam garantisce che i suoi investimenti sostenibili non hanno causato un danno significativo a qualsiasi obiettivo d'investimento sostenibile di carattere ambientale e/o sociale mediante la sua ricerca e analisi ESG degli emittenti sovrani e corporate.

In base alle sue esclusive valutazioni e punteggi ESG, la metodologia ESG di Candriam definisce requisiti e soglie minime per identificare quegli emittenti che si qualificano come "investimento sostenibile" e, in particolare, non arrecano danno significativo a qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile ambientale e/o sociale.

In particolare, il principio di "non arrecare danno significativo", è stato valutato per le società tramite:

- la considerazione dei "principali impatti negativi"
- l'allineamento agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e del Global Compact delle Nazioni Unite per garantire le tutele minime sociali e ambientali.

Per maggiori dettagli, fare riferimento alla sezione che segue sulla considerazione dei principali effetti avversi sui fattori della sostenibilità.

## **In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

La considerazione dei principali effetti avversi costituisce una parte essenziale dell'approccio di Candriam all'investimento sostenibile. I principali effetti avversi sono stati presi in considerazione nell'ambito dell'intero processo di analisi e ricerca ESG e tramite

diversi metodi.

Per quanto riguarda l'analisi delle società, questi metodi comprendono:

1. Valutazione ESG delle società: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta i principali effetti negativi sulla sostenibilità da due angolazioni distinte ma correlate:

- le attività commerciali degli emittenti societari e l'impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave di sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse,
- le interazioni della società con i principali stakeholder.

2. Screening negativo delle società, costituito da un'esclusione su base normativa e un'esclusione delle società coinvolte in attività controverse.

3. Attività di coinvolgimento con le società basate sul dialogo, rivolto ad evitare o mitigare l'impatto avverso. Il quadro dell'analisi ESG, ed i relativi risultati, alimentano la politica di impegno di Candriam, e viceversa.

Per l'analisi degli emittenti sovrani, questi metodi comprendono:

1. Valutazione ESG su base geografica: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta i principali effetti negativi sulla sostenibilità sulla base di quattro tipi di capitale di sviluppo sostenibile:

- capitale naturale, in cui si valuta come un paese conserva e utilizza le proprie risorse naturali in modo sostenibile,
- capitale umano, in cui si misura la produttività economica e creativa valutando i livelli di istruzione e competenza, innovazione, salute, compresi gli aspetti della sostenibilità,
- capitale sociale, in cui si valutano la società civile e le istituzioni statali di ciascun paese, concentrandosi sulla trasparenza e la democrazia, l'efficacia dell'azione del governo, la corruzione, le ineguaglianze e la sicurezza della popolazione,
- capitale economico, in cui si valutano i fondamentali economici di un paese, al fine di determinare la capacità di ciascun governo di finanziare e promuovere a lungo termine politiche di sviluppo sostenibili.

2. Lo screening negativo dei paesi si basa in particolare sui seguenti elementi:

- Elenco dei regimi altamente oppressivi di Candriam - Stati con violazioni gravi dei diritti umani.

L'integrazione dei principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità è basata sulla rilevanza o possibile rilevanza di ciascun indicatore per ogni settore specifico a cui la società appartiene e per ogni paese, per garantire che il punteggio di un paese rifletta adeguatamente i problemi a breve, medio e lungo termine, le sfide e le opportunità che contano per lo sviluppo futuro. Ciò dipende da diversi fattori quali rendiconti il tipo di informazioni, la qualità e la portata dei dati, l'applicabilità, la pertinenza e la copertura geografica.

I principali effetti negativi sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

## ***Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:***

Gli investimenti sostenibili del comparto sono stati conformi agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e con i Principi Guida delle Nazioni Unite su Imprese e Diritti Umani.

Sono soggetti a un'analisi delle attività controverse su base normativa che considera la conformità a norme internazionali di carattere sociale, umano, ambientale e anticorruzione, secondo quanto definito dal Patto globale delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali. L'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL) e la Carta internazionale dei diritti umani sono parte dei numerosi riferimenti internazionali integrati nel nostro modello ESG e di analisi normativa.

Questa analisi è volta ad escludere le società che hanno significativamente e ripetutamente violato uno qualsiasi di questi principi.

*La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.*

Il principio «non arrecare un danno significativo» si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

*Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.*



## **In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

A livello di Prodotto finanziario i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti: processo di voto, dialogo, esclusione e/o monitoraggio (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/it/private/sfdr/>)

### **IMPEGNO**

La politica di impegno di Candriam è disponibile sul sito di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

### **DIALOGO con gli emittenti non societari**

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti non societari con i quali Candriam si impegna. Per gli emittenti non societari, come quelli sovrani, le agenzie o gli enti sovranazionali, la maggior parte dell'impegno di Candriam è assolto tramite il dialogo collaborativo e le dichiarazioni. Clima (da PAI1 a PAI6) e biodiversità (PAI7) sono gli argomenti prevalentemente trattati da Candriam nel dialogo con tali emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

### **DIALOGO con gli emittenti corporate**

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti corporate. Le statistiche riportate di seguito fanno riferimento ad attività di coinvolgimento eseguite con questi emittenti societari.

Le questioni climatiche (da PAI1 a PAI6) sono ovviamente centrali negli scambi che Candriam ha intrattenuto con le aziende. Le priorità dell'impegno per il clima da parte delle società sono identificate prendendo in considerazione:

- società che presentano un debole profilo di transizione (modello del rischio di transizione proprietario) e/o emissioni di carbonio ancora elevate (Ambito 1-2) o con elevate emissioni di Ambito 3
- emittenti dei settori finanziari ancora ampiamente esposti ai combustibili fossili e con un ruolo primario nel finanziamento della transizione
- relativa esposizione dei portafogli gestiti agli emittenti sopra citati.

Candriam ha aderito nel novembre 2021 all'iniziativa Net Zero Asset Management <https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories>. Tramite l'impegno, l'obiettivo di Candriam è incoraggiare le società a comunicare pubblicamente la loro strategia di allineamento alla traiettoria 1.5D e a promuoverne l'allineamento. In particolare, chiediamo agli emittenti di spiegare in che modo la loro strategia e il loro piano di spesa in conto capitale vadano nel senso dell'impegno a favore della decarbonizzazione. Di norma, utilizziamo una combinazione di dialogo individuale e collaborativo.

14 emittenti del prodotto finanziario partecipano effettivamente agli obiettivi prioritari della campagna Net Zero Engagement di Candriam.

Inoltre, Candriam continua a sostenere attivamente CDP Climate [\[https://www.cdp.net/en\]](https://www.cdp.net/en), un'estesa indagine sulla trasparenza che alimenta i processi di investimento di Candriam: su 66 emittenti del prodotto finanziario selezionati, il 91% ha risposto correttamente all'ultima indagine. Le indagini debitamente compilate ci permettono di accedere a dati sulle emissioni di Ambito 1-2-3 aggiornati e più accurati.

Candriam ha anche partecipato attivamente a svariate iniziative di collaborazione come Climate Action 100+ o IIGCC & ShareAction Climate on Financials. Queste iniziative hanno coinvolto 15 emittenti del prodotto finanziario. Queste iniziative non solo contribuiscono ad aumentare il livello di trasparenza sulle emissioni di gas effetto serra e sulla relativa strategia ma anche a per acquisire una posizione di forza a favore del cambiamento strategico. I risultati di queste attività sono indicati in dettaglio nella relazione annuale di Candriam su impegno e processo di voto, disponibile sul sito web pubblico di Candriam (Pubblicazioni | Candriam) [\[https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle diseguaglianze osservata, sono anche stati contattati 26 emittenti presenti nel prodotto finanziario in relazione alla protezione dei diritti umani fondamentali a livello di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10, PAI11).

L'aspetto dell'inclusione non è da meno, con 14 emittenti del portafoglio coinvolti in modo più specifico in aspetti associati a PAI12 (Divario contributivo di genere non rettificato) o PAI13 (Diversità di genere nel consiglio di amministrazione).

Se i PAI citati in precedenza sono stati prevalenti nel considerare l'impegno profuso per questo prodotto finanziario nel 2024, anche altri PAI, come quelli associati alla biodiversità, possono essere stati presi in considerazione nelle conversazioni intrattenute da Candriam con gli emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [<https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities>].

## **ESCLUSIONI**

### **PAI10**

In linea con il PAI10, l'analisi normativa di Candriam determina se un'azienda è conforme ai 10 principi del Patto globale delle Nazioni Unite per ciascuna delle principali categorie: Diritti Umani (DU), Diritto del lavoro (D-L), Ambiente (AMB) e Anticorruzione (AC). L'analisi di Candriam basata sulla normativa comprende diversi riferimenti internazionali, compresa la Dichiarazione dei diritti umani delle Nazioni Unite, le Convenzioni fondamentali dell'ILO, gli orientamenti OCSE per le società multinazionali, assicurando una copertura estesa di diritti umani, norme sul lavoro, corruzione e discriminazione.

La politica di esclusione "Livello 2A" di Candriam esclude le aziende che hanno commesso le violazioni da gravi a molto gravi dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Questo elenco è incentrato su una rigorosa interpretazione delle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo la valutazione degli analisti ESG di Candriam.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli esclusi in precedenza, per violazioni significative e ripetute delle norme sociali, umane, ambientali e anticorruzione definite dal Global Compact delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali.

### **PAI14**

Candriam è fortemente impegnata nell'escludere dai propri investimenti tutte le aziende direttamente coinvolte nello sviluppo, produzione, collaudo, manutenzione e vendita di armi controverse (mine antiuomo, bombe a grappolo, armi e corazze in uranio impoverito, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco). Candriam considera tali attività come dannose per i rischi sistemici e reputazionali attuali.

Nel periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza, a seguito del coinvolgimento in queste attività.

### **PAI16**

L'elenco di Candriam di regimi repressivi è costituito da paesi nei quali i diritti umani sono regolarmente violati, le libertà fondamentali sono sistematicamente negate e la sicurezza principale non è garantita a seguito di incapacità dei governi e sistematiche violazioni etiche. Candriam è inoltre estremamente vigile in relazione a stati o paesi totalitari i cui governi sono coinvolti in una guerra contro la loro stessa popolazione. Per compilare l'elenco dei regimi repressivi, Candriam si affida ai dati forniti da fonti esterne, come l'indice Freedom House di Freedom in the World, gli indicatori di governance della World Bank e il Democracy Index dell'Economist Intelligence Unit, che guida l'esame qualitativo di Candriam dei paesi non democratici.

Per quanto riguarda l'elenco dei paesi, gli analisti di Candriam hanno sviluppato processi che applicano investimenti sovrani e societari, compresi i processi di esclusione, mitigazione e impegno basati sulla valutazione di Candriam del rischio. Candriam considera il debito emesso dagli enti sovrani o quasi sovrani inclusi nell'elenco dei regimi repressivi come non idoneo per l'investimento.

Nel periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza.

**MONITORAGGIO:** calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Prodotto finanziario. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Prodotto finanziario

Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
2 - Impronta di carbonio	40.57	40.89%	43.09%
10 - Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multina	0.00%	48.46%	48.58%
14 - Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	0.00%	48.52%	48.60%
16 - Paesi che beneficiano degli investimenti soggetti a violazioni sociali	0.00%	41.92%	41.92%



## Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
Germania 0.0000 20-30 15/08u	Obbligazioni di Stati, province e comuni	6.65%	Germania
Stati Uniti Treas Inflation Bonds 0.125% 15-07-	Obbligazioni di Stati, province e comuni	6.35%	Stati Uniti
Stati Uniti Treas Inflation Bonds 2.125% 15-04-	Obbligazioni di Stati, province e comuni	6.22%	Stati Uniti
French Republic Zcp 05-03-25	Obbligazioni di Stati, province e comuni	5.19%	Francia
Stati Uniti Treas Inflation Bonds 0.125% 15-01-	Obbligazioni di Stati, province e comuni	4.98%	Stati Uniti
Giappone 40 Year Issue 1.3 23-63 20/03s	Obbligazioni di Stati, province e comuni	4.90%	Giappone
German Treasury Bill Zcp 11-12-24	Obbligazioni di Stati, province e comuni	4.72%	Germania
Stati Uniti Treas Inflation Bonds 0.125% 15-01-3	Obbligazioni di Stati, province e comuni	4.71%	Stati Uniti
Regno Unito Gilt 4.375% 31-07-54	Obbligazioni di Stati, province e comuni	4.70%	Regno Unito
Francia Treasury Bill Btf Zcp 18-09-24	Obbligazioni di Stati, province e comuni	4.63%	Francia
German Treasury Bill Zcp 15-01-25	Obbligazioni di Stati, province e comuni	3.99%	Germania
Europaan Union 2.75% 04-02-33	Organizzazioni sovranazionali	3.74%	-
Spagna Letras Del Tesoro Zcp 06-12-24	Obbligazioni di Stati, province e comuni	3.57%	Spagna
Italia Buoni Ordinari Del Tesoro Bot Zcp 14-02-25	Obbligazioni di Stati, province e comuni	3.21%	Italia
Regno Unito Gilt 3.75% 22-10-53	Obbligazioni di Stati, province e comuni	2.34%	Regno Unito

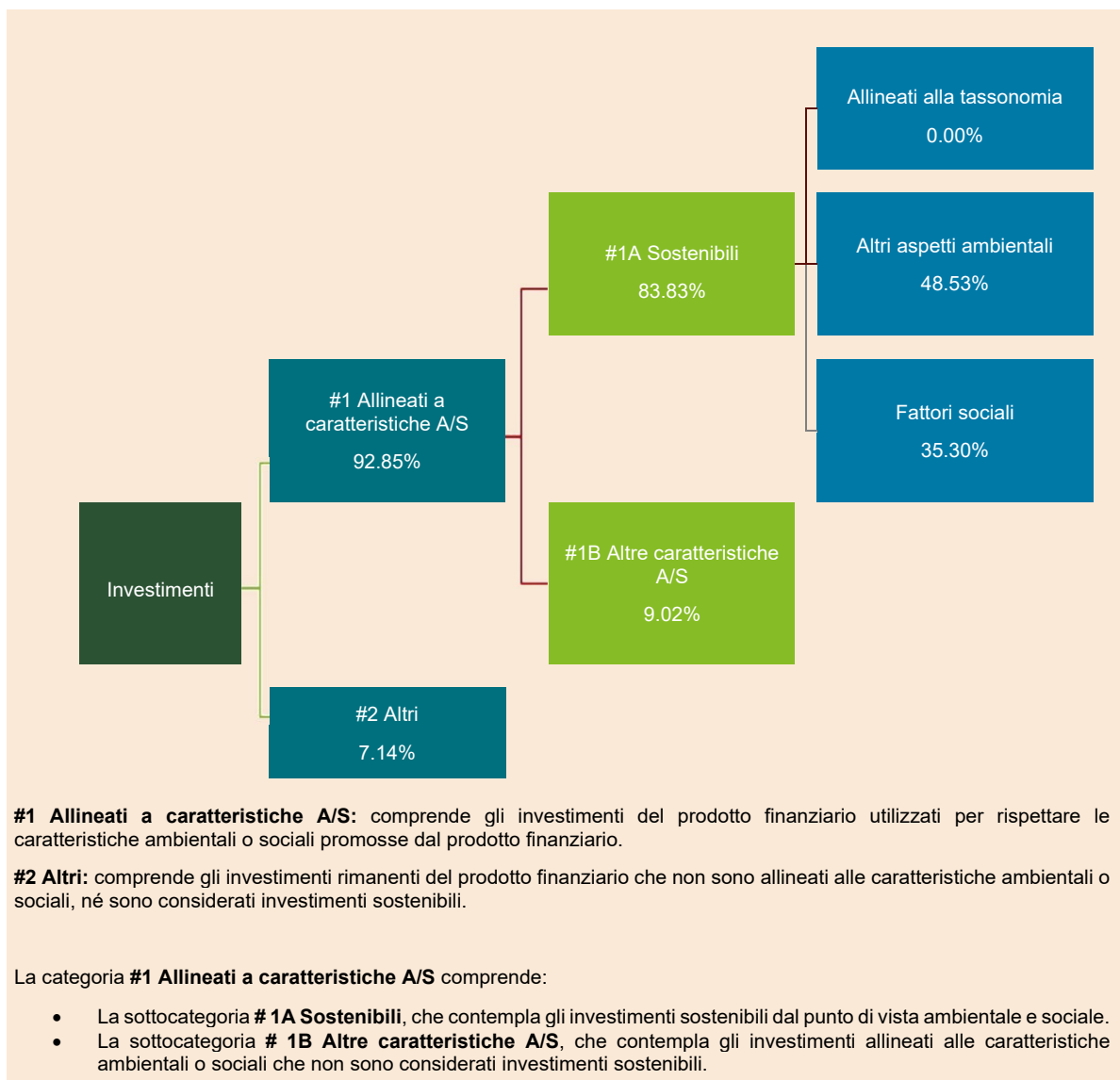
*Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.*



## Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

### Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Settore principale	% del patrimonio
Obbligazioni di Stati, province e comuni	47.56%
Banche e altre istituti finanziari	23.01%
Supranational Organisations	3.74%
Comunicazioni	2.58%
Fondi di investimento	2.23%
Energia e acqua	1.59%
Internet e servizi di Internet	1.44%
Assicurazioni	1.18%
Compresi alimentari e anche commercio al dettaglio	0.92%
Società immobiliari	0.91%
Servizi diversi	0.89%
Farmacia	0.88%
Altri beni di consumo	0.82%
Chimica	0.76%
Materiale di costruzione	0.68%

*Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.*

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035.

Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.



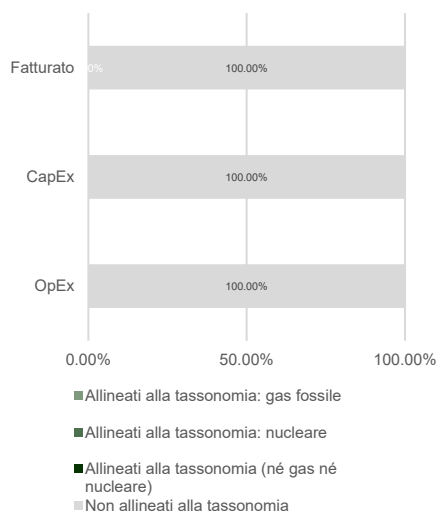
## In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

### Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?<sup>1</sup>

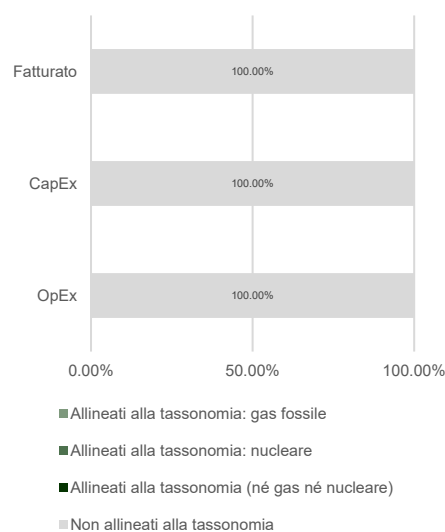
- Sì
- In gas fossile  In energia nucleare
- No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane\* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane\***



2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane\***



Questo grafico rappresenta il 100.00% degli investimenti totali.

\* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

<sup>1</sup> Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici («mitigazione dei cambiamenti climatici») e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

### ● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, né di attività di transizione e abilitanti, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.


### ● **Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Anno	% Tassonomia allineata UE
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

### ● **Qual è la ripartizione della proporzione degli investimenti per ciascuna delle categorie della Tassonomia UE alla quale hanno contribuito questi investimenti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale fornisce i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

Pertanto questa percentuale è considerata nulla.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.

### **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia dell'UE?**

Il Comparto ha registrato una quota del 48,53% di investimenti in attività sostenibili sul piano ambientale non allineate con la tassonomia UE.

In effetti, ad oggi, solo due dei sei obiettivi sono stati implementati nel 2024 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

### **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Il Comparto ha registrato una quota del 35,3% di investimenti con un obiettivo sociale

### **Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del 7,14% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Liquidità: depositi su richiesta, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti e alle decisioni di esposizione al mercato del Comparto,
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) che rispettano come minimo i principi di buona governance;
- Derivati non a titolo singolo utilizzati secondo i termini previsti nella Scheda tecnica del Comparto.



### **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Il prodotto finanziario mira a conseguire un'impronta di carbonio che sia inferiore a 200 tonnellate di Co2 equivalente per milione di euro investito.

Nel corso del periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha emesso 40,57 tonnellate di CO2 equivalente per milione di euro investito.

Rispetto all'anno precedente, l'impronta di carbonio del prodotto finanziario è diminuita del 13,84%.

Il prodotto finanziario ha realizzato l'obiettivo che si era preposto favorendo gli emittenti con un'impronta di carbonio inferiore. Più precisamente, il prodotto finanziario ha investito in 1 emittente nel settore dei servizi di pubblica utilità con impronta di carbonio in miglioramento.



### **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Gli **indici di riferimento** sono

Nessun indice è stato designato come benchmark di riferimento al fine di ottenere le caratteristiche sociali o ambientali promosse dal Comparto

indici atti a misurare  
se il prodotto  
finanziario rispetti le  
caratteristiche  
ambientali o sociali  
che promuove.

## Caratteristiche ambientali e/o sociali

### Questo prodotto finanziario aveva un obiettivo di investimento sostenibile?

**Sì**

- Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale: \_\_\_%
- in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE

- Ha effettuato investimenti sostenibili con un obiettivo sociale: \_\_\_%

**NO**

- Ha promosso caratteristiche ambientali/sociali (A/S) e, pur non avendo come obiettivo un investimento sostenibile, aveva una quota minima del(lo) 55.58% di investimenti sostenibili
- con un obiettivo ambientale in attività economiche considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo ambientale in attività economiche che non sono considerate ecosostenibili conformemente alla tassonomia dell'UE
- con un obiettivo sociale
- Ha promosso caratteristiche A/S, ma non ha effettuato alcun investimento sostenibile

Si intende per **investimento sostenibile** un investimento in un'attività economica che contribuisce a un obiettivo ambientale o sociale, a condizione che tale investimento non arrechi un danno significativo a nessun obiettivo ambientale o sociale e che l'impresa beneficiaria degli investimenti rispetti prassi di buona governance.

La **Tassonomia dell'UE** è un sistema di classificazione istituito dal Regolamento (UE) 2020/852, che stabilisce un elenco di **attività economiche ecosostenibili**. Tale Regolamento non comprende un elenco di attività economiche socialmente sostenibili. Gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale potrebbero non risultare allineati alla tassonomia



### In che misura sono state soddisfatte le caratteristiche ambientali e/o sociali promosse da questo prodotto finanziario?

Gli **indicatori di sostenibilità** misurano in che modo sono rispettate le caratteristiche ambientali o sociali promosse dal prodotto finanziario.

Le caratteristiche ambientali e sociali promosse dal Comparto sono state realizzate come segue:

- evitando l'esposizione a società che presentano rischi strutturali significativi e gravi e che maggiormente violano i principi normativi, tenendo conto delle loro pratiche nelle questioni di carattere ambientale e sociali e della conformità alle norme quali il Patto globale delle Nazioni Unite (UNGC) e gli orientamenti OCSE per le imprese multinazionali;
- evitando esposizione alle società significativamente esposte ad attività controverse, come l'estrazione, il trasporto o la distribuzione di carbone termico, la produzione o la vendita di tabacco e la produzione o la vendita di armi controverse (mine anti-uomo, bombe a grappolo, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco e all'uranio impoverito);
- sostenendo la transizione energetica con un mix energetico che privilegia le rinnovabili ed evitando gli emittenti che sono altamente esposti alle fonti energetiche inquinanti come il carbone, le sabbie bituminose e gas/petrolio di scisto;
- realizzando un'impronta di carbonio inferiore a quella dell'indice di riferimento;
- integrando le metodologie di ricerca ESG di Candriam nel processo di investimento ed investendo una quota del suo patrimonio in Investimenti sostenibili.

### Qual è stata la prestazione degli indicatori di sostenibilità?

Per la selezione degli investimenti sostenibili, il gestore del portafoglio ha preso in considerazione le valutazioni ESG degli emittenti prodotte dal team di analisti ESG di Candriam.

Per le società, queste valutazioni sono basate sull'analisi delle interazioni della società con i principali stakeholder e sull'analisi delle sue attività commerciali e del loro impatto, positivo o negativo, sulle sfide chiave della sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse. Inoltre, l'analisi ESG di Candriam comprende filtri di esclusione basati sulla conformità alle norme internazionali e sul coinvolgimento in attività controverse.

L'analisi e ricerca ESG di Candriam di investimenti sostenibili valuta inoltre la conformità degli investimenti al principio secondo il quale non devono "arrecare danno" all'obiettivo di un investimento sostenibile e le pratiche di buona governance per le aziende.

L'integrazione della metodologia di ricerca ESG di Candriam ha permesso al Fondo di rispettare la proporzione minima di investimenti sostenibili definiti nel prospetto (20% minimo). La proporzione di investimenti sostenibili nel Fondo è stata pertanto al di sopra della soglia minima, come indicato nella sezione "Qual è stata la proporzione di investimenti associati alla sostenibilità?"

Nome KPI sostenibilità	Portafoglio	Indice di riferimento	Nuovo indicatore
Impronta ecologica - Azienda - Campo di Applicazione 1 e 2 - Inferiore al benchmark	27.62	100.54	X

### ● ... e rispetto ai periodi precedenti?

Il comparto è anche stato gestito in linea con i relativi indicatori di sostenibilità.

L'allocazione delle attività del prodotto finanziario si è evoluta nel corso degli anni.

Categoria di investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti	Proporzione degli investimenti
	2024	2023	2022
#1 Allineati con caratteristiche A/S	90.30%	0.00%	0.00%
#2 Altro	9.70%	0.00%	0.00%
#1A Sostenibile	55.58%	0.00%	0.00%
#1B Altre caratteristiche A/S	34.72%	0.00%	0.00%
Tassonomia allineata	0.00%	0.00%	0.00%
Altre categorie di asset associati alla tutela dell'ambiente	21.31%	0.00%	0.00%
Sociali	34.27%	0.00%	0.00%

## **Quali erano gli obiettivi degli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato e in che modo l'investimento sostenibile ha contribuito a tali obiettivi?**

Gli investimenti sostenibili che il Comparto ha inteso realizzare per una quota del portafoglio erano volti a generare un impatto ambientale e sociale positivo a lungo termine.

La proporzione di investimenti sostenibili è stata superiore al minimo definito nel prospetto (20% minimo). Questo ha permesso al comparto di superare gli obiettivi stabiliti inizialmente.

In ogni caso, il comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

## **In che modo gli investimenti sostenibili che il prodotto finanziario ha in parte realizzato non hanno arrecato un danno significativo a nessun obiettivo di investimento sostenibile sotto il profilo ambientale o sociale?**

Candriam garantisce che i suoi investimenti sostenibili non hanno causato un danno significativo a qualsiasi obiettivo d'investimento sostenibile di carattere ambientale e/o sociale mediante la sua ricerca e analisi ESG degli emittenti sovrani.

In base alle sue esclusive valutazioni e punteggi ESG, la metodologia ESG di Candriam definisce requisiti e soglie minime per identificare quegli emittenti che si qualificano come "investimento sostenibile" e, in particolare, non arrecano danno significativo a qualsiasi obiettivo di investimento sostenibile ambientale e/o sociale.

In particolare, il principio di "non arrecare danno significativo", è stato valutato per le società tramite:

la considerazione dei "principali impatti negativi"

l'allineamento agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e del Global Compact delle Nazioni Unite per garantire le tutele minime sociali e ambientali.

Per maggiori dettagli, fare riferimento alla sezione che segue sulla considerazione dei principali effetti avversi sui fattori della sostenibilità.

## **In che modo si è tenuto conto degli indicatori degli effetti negativi sui fattori di sostenibilità?**

La considerazione degli impatti negativi è centrale per l'approccio agli investimenti sostenibili di Candriam. I principali impatti negativi sono presi in considerazione nell'intero processo di analisi e ricerca ESG e attraverso un'ampia gamma di metodi:

1. Valutazione ESG delle società: la metodologia di ricerca e screening ESG considera e valuta il principale impatto negativo sulla sostenibilità da due angolazioni distinte ma interconnesse:

- le attività economiche degli emittenti societari e come incidono, in termini positivi o negativi, sulle sfide chiave di sostenibilità come il cambiamento climatico e l'impoverimento delle risorse;
- le interazioni della società con i principali stakeholder.

2. Screening negativo delle società, che comprende un'esclusione su base normativa e un'esclusione delle società coinvolte in attività controverse.

3. Attività di coinvolgimento con società, attraverso attività di dialogo e di voto, che contribuiscono ad evitare o ridurre la portata degli impatti negativi. Il quadro dell'analisi ESG ed i suoi risultati alimentano il nostro processo di coinvolgimento, e viceversa.

L'integrazione dei principali impatti negativi sui fattori di sostenibilità è stata basata sulla rilevanza o possibile rilevanza di ciascun indicatore per ogni settore specifico a cui la società appartiene. La rilevanza dipende da diversi fattori quali: il tipo di informazioni, la qualità e la portata dei dati, l'applicabilità, la pertinenza e la copertura geografica.

## **Gli investimenti sostenibili erano allineati con le linee guida OCSE destinate alle imprese multinazionali e con i Principi guida delle Nazioni Unite su imprese e diritti umani? Dettagli:**

Gli investimenti sostenibili del comparto sono stati conformi agli orientamenti OCSE per le società multinazionali e con i Principi Guida delle Nazioni Unite su Imprese e Diritti Umani.

Sono soggetti a un'analisi delle attività controverse su base normativa che considera la conformità a norme internazionali di carattere sociale, umano, ambientale e anticorruzione, secondo quanto definito dal Patto globale delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali. L'Organizzazione internazionale del lavoro (OIL) e la Carta internazionale dei diritti umani sono parte dei numerosi riferimenti internazionali integrati nel nostro modello ESG e di analisi normativa.

Questa analisi è volta ad escludere le società che hanno significativamente e ripetutamente violato uno qualsiasi di questi principi.

**I principali effetti negativi** sono gli effetti negativi più significativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità relativi a problematiche ambientali, sociali e concernenti il personale, il rispetto dei diritti umani e le questioni relative alla lotta alla corruzione attiva e passiva.

*La tassonomia dell'UE stabilisce il principio "non arrecare un danno significativo", in base al quale gli investimenti allineati alla tassonomia non dovrebbero arrecare un danno significativo agli obiettivi della tassonomia dell'UE, ed è corredata di criteri specifici dell'Unione.*

Il principio «non arrecare un danno significativo» si applica solo agli investimenti sottostanti il prodotto finanziario che tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili. Gli investimenti sottostanti la parte restante di questo prodotto finanziario non tengono conto dei criteri dell'UE per le attività economiche ecosostenibili.

*Neppure eventuali altri investimenti sostenibili devono arrecare un danno significativo ad obiettivi ambientali o sociali.*



## In che modo questo prodotto finanziario ha preso in considerazione i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità?

A livello di Prodotto finanziario i principali impatti negativi (PAI) sui fattori di sostenibilità vengono considerati attraverso uno o più strumenti: processo di voto, dialogo, esclusione e/o monitoraggio (si veda la dichiarazione PAI di Candriam: <https://www.candriam.com/it/private/sfdr/>)

### IMPEGNO

La nostra politica di impegno è disponibile sul sito di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

### DIALOGO con gli emittenti corporate

Questo prodotto finanziario è investito in emittenti corporate. Le statistiche riportate di seguito fanno riferimento ad attività di coinvolgimento eseguite con questi emittenti societari.

Le questioni climatiche (da PAI1 a PAI6) sono ovviamente centrali negli scambi che Candriam ha intrattenuto con le aziende. Le priorità dell'impegno per il clima da parte delle società sono identificate prendendo in considerazione:

- società che presentano un debole profilo di transizione (modello del rischio di transizione proprietario) e/o emissioni di carbonio ancora elevate (Ambito 1-2) o con elevate emissioni di Ambito 3
- emittenti dei settori finanziari ancora ampiamente esposti ai combustibili fossili e con un ruolo primario nel finanziamento della transizione
- relativa esposizione dei portafogli gestiti agli emittenti sopra citati.

Candriam ha aderito nel novembre 2021 all'iniziativa Net Zero Asset Management <https://www.netzeroassetmanagers.org/signatories>. Tramite l'impegno, l'obiettivo di Candriam è incoraggiare le società a comunicare pubblicamente la loro strategia di allineamento alla traiettoria 1.5D e a promuoverne l'allineamento. In particolare, chiediamo agli emittenti di spiegare in che modo la loro strategia e il loro piano di spesa in conto capitale vadano nel senso dell'impegno a favore della decarbonizzazione. Di norma, utilizziamo una combinazione di dialogo individuale e collaborativo.

8 emittenti del prodotto finanziario partecipano effettivamente agli obiettivi prioritari della campagna Net Zero Engagement di Candriam.

Inoltre, Candriam continua a sostenere attivamente CDP Climate [\[https://www.cdp.net/en\]](https://www.cdp.net/en), un'estesa indagine sulla trasparenza che alimenta i processi di investimento di Candriam: su 109 emittenti del prodotto finanziario selezionati, il 96% ha risposto correttamente all'ultima indagine. Le indagini debitamente compilate ci permettono di accedere a dati sulle emissioni di Ambito 1-2-3 aggiornati e più accurati.

Candriam ha anche partecipato attivamente a svariate iniziative di collaborazione come Climate Action 100+ o IIGCC & ShareAction Climate on Financials. Queste iniziative hanno coinvolto 25 emittenti del prodotto finanziario. Queste iniziative non solo contribuiscono ad aumentare il livello di trasparenza sulle emissioni di gas effetto serra e sulla relativa strategia ma anche a per acquisire una posizione di forza a favore del cambiamento strategico. I risultati di queste attività sono indicati in dettaglio nella relazione annuale di Candriam su impegno e processo di voto, disponibile sul sito web pubblico di Candriam (Pubblicazioni | Candriam) [\[https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications\]](https://www.candriam.com/it/professional/insight-overview/publications/#sri-publications).

Dato il contesto geopolitico e la crescita delle disuguaglianze osservata, sono anche stati contattati 48 emittenti presenti nel prodotto finanziario in relazione alla protezione dei diritti umani fondamentali a livello di rapporto di lavoro diretto o indiretto (due diligence della catena di approvvigionamento) (PAI10, PAI11).

L'aspetto dell'inclusione non è da meno, con 3 emittenti del portafoglio coinvolti in modo più specifico in aspetti associati a PAI12 (Divario contributivo di genere non rettificato) o PAI13 (Diversità di genere nel consiglio di amministrazione).

Se i PAI citati in precedenza sono stati prevalenti nel considerare l'impegno profuso per questo prodotto finanziario nel 2024, anche altri PAI, come quelli associati alla biodiversità, possono essere stati presi in considerazione nelle conversazioni intrattenute da Candriam con gli emittenti. Per maggiori informazioni, fare riferimento alla valutazione annuale sulla politica di impegno di Candriam disponibile sul sito web di Candriam [\[https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities\]](https://www.candriam.com/it/professional/investment-solutions/sustainability-documents/#engagement-activities).

### ESCLUSIONI

#### PAI10

In linea con il PAI10, l'analisi normativa di Candriam determina se un'azienda è conforme ai 10 principi del Patto globale delle Nazioni Unite per ciascuna delle principali categorie: Diritti Umani (DU), Diritto del lavoro (D-L), Ambiente (AMB) e Anticorruzione (AC). L'analisi di Candriam basata sulla normativa comprende diversi riferimenti internazionali, compresa la Dichiarazione dei diritti umani delle Nazioni Unite, le Convenzioni fondamentali dell'ILO, gli orientamenti OCSE per le società multinazionali, assicurando una copertura estesa di diritti umani, norme sul lavoro, corruzione e discriminazione.

La politica di esclusione "Livello 2A" di Candriam esclude le aziende che hanno commesso le violazioni da gravi a molto gravi dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite. Questo elenco è incentrato su una rigorosa interpretazione delle violazioni del Global Compact delle Nazioni Unite, secondo la valutazione degli analisti ESG di Candriam.

Nel corso del periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli esclusi in precedenza, per violazioni significative e ripetute delle norme sociali, umane, ambientali e anticorruzione definite dal Global Compact delle Nazioni Unite e dagli orientamenti OCSE per le società multinazionali.

#### PAI14

Candriam è fortemente impegnata nell'escludere dai propri investimenti tutte le aziende direttamente coinvolte nello sviluppo, produzione, collaudo, manutenzione e vendita di armi controverse (mine antiuomo, bombe a grappolo, armi e corazze in uranio impoverito, armi chimiche, biologiche, al fosforo bianco). Candriam considera tali attività come dannose per i rischi sistemici e reputazionali attuali.

Nel periodo di riferimento, nessun altro emittente direttamente coinvolto si è dimostrato non idoneo per il prodotto finanziario, oltre a quelli già esclusi in precedenza, per via del loro coinvolgimento in queste attività.

**MONITORAGGIO:** calcolo e valutazione dei principali indicatori di impatto negativo

Alcuni di questi indicatori possono avere obiettivi espliciti e possono essere utilizzati per misurare il raggiungimento dell'obiettivo d'investimento sostenibile del Prodotto finanziario. Di seguito sono riportati gli indicatori di questo Prodotto finanziario

Indicatori PAI	Valore	Copertura (tasso % / patrimonio)	Attività idonee (% attività idonee / patrimonio)
2 - Impronta di carbonio	27.62	89.10%	89.10%
10 - Violazioni dei principi del Global Compact delle Nazioni Unite e delle linee guida dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE) destinate alle imprese multina	0.00%	91.17%	91.17%
14 - Esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche)	0.00%	91.17%	91.17%



## Quali sono stati i principali investimenti di questo prodotto finanziario?

L'elenco comprende gli investimenti che costituiscono la **quota maggiore di investimenti** del prodotto finanziario durante il periodo di riferimento, ossia: 01/01/2024 - 31/12/2024.

Investimenti più ampi	Settore	% del patrimonio	Paese
Sempra Energy 6.625% 01-04-55	Energia e acqua	1.88%	Stati Uniti
Johnson And Johnson 4.8% 01-06-29	Banche e altre istituti finanziari	1.74%	Stati Uniti
Iberdrola Intl Bv 6.75 06-36 15/07s	Elettrotecnica	1.52%	Paesi Bassi
British Tel 9.625% 15-12-30	Banche e altre istituti finanziari	1.39%	Regno Unito
Pepsico Inc 5.50 10-40 15/01s	Compresi alimentari e anche commercio al dettaglio	1.22%	Stati Uniti
Eli Lilly Co 3.70 15-45 01/03s	Biotechnologia	1.17%	Stati Uniti
Ag 5.45% 21-03-27	Costruzione di macchine e dispositivi	1.16%	Stati Uniti
Cheniere Energy Partners Lp 5.75% 15-08-34	Banche e altre istituti finanziari	1.15%	Stati Uniti
Smurfit Kappa Treasury Ulc 5.777% 03-04-54	Banche e altre istituti finanziari	1.14%	Irlanda
American Water Capital 5.45% 01-03-54	Istituzioni non classificabili	1.10%	Stati Uniti

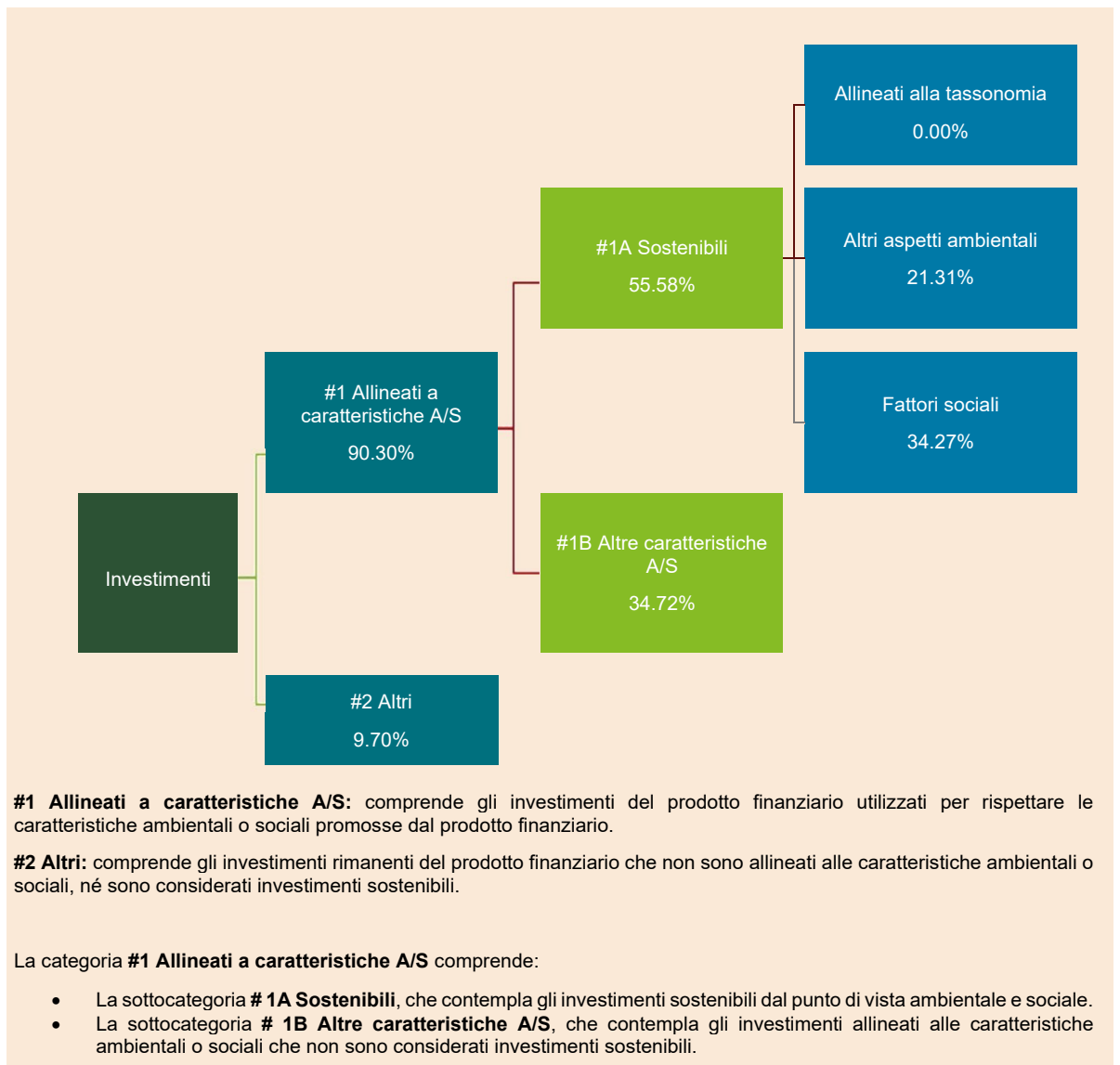
*Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.*



## Qual è stata la quota degli investimenti in materia di sostenibilità?

L'allocazione degli attivi descrive la quota di investimenti in attivi specifici.

### Qual è stata l'allocazione degli attivi?



● **In quali settori economici sono stati effettuati gli investimenti?**

Settore principale	% del patrimonio
Banche e altre istituti finanziari	51.36%
Energia e acqua	6.01%
Farmacia	4.77%
Comunicazioni	3.39%
Elettronica e semiconduttori	2.55%
Articoli per ufficio e computer	2.24%
Società immobiliari	1.83%
Elettrotecnica	1.75%
Biotechnologia	1.72%
Salute	1.71%
Tabacco e alcol	1.48%
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	1.35%
Compresi alimentari e anche commercio al dettaglio	1.22%
Costruzione di macchine e dispositivi	1.16%
Petrolio	1.15%

*Dati basati sui principali investimenti detenuti mediamente durante il periodo di riferimento. Questi dati non sono paragonabili a quelli presentati nella sezione Portafoglio titoli della relazione annuale.*

Per conformarsi alla tassonomia dell'UE, i criteri per il **gas fossile** comprendono limitazioni delle emissioni e il passaggio all'energia da fonti rinnovabili o ai combustibili a basse emissioni di carbonio entro la fine del 2035.

Per l'**energia nucleare** i criteri comprendono norme complete in materia di sicurezza e gestione dei rifiuti.

Le **attività abilitanti** consentono direttamente ad altre attività di apportare un contributo sostanziale a un obiettivo ambientale.

Le **attività di transizione** sono attività per le quali non sono ancora disponibili alternative a basse emissioni di carbonio e che presentano, tra l'altro, livelli di emissione di gas a effetto serra corrispondenti alla migliore prestazione.

Le attività allineate alla tassonomia sono espresse in percentuale di:

- **fatturato**: quota di entrate da attività verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.

- **spese in conto capitale (CapEx)**: investimenti verdi effettuati dalle imprese beneficiarie degli investimenti, ad es. per la transizione verso un'economia verde.

- **spese operative (OpEx)**: attività operative verdi delle imprese beneficiarie degli investimenti.



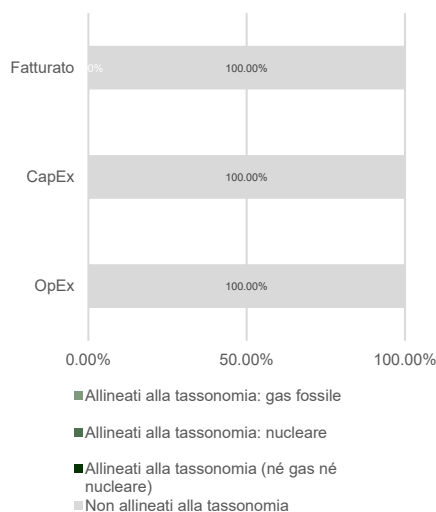
## In che misura gli investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale erano allineati alla tassonomia dell'UE?

### Il prodotto finanziario ha investito in attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare che erano conformi alla tassonomia dell'UE?<sup>1</sup>

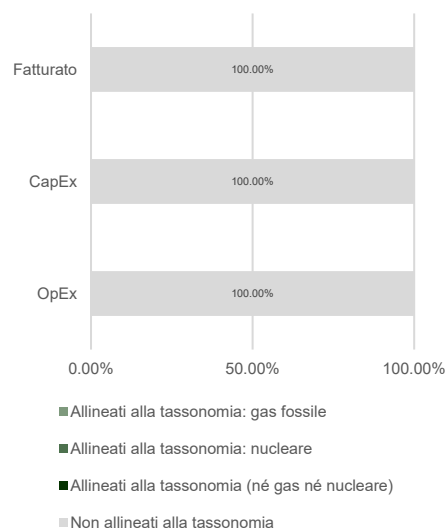
- Sì
- In gas fossile  In energia nucleare
- No

I due grafici che seguono mostrano in verde la percentuale di investimenti che erano allineati alla tassonomia dell'UE. Poiché non esiste una metodologia adeguata per determinare l'allineamento delle obbligazioni sovrane\* alla tassonomia, il primo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia in relazione a tutti gli investimenti del prodotto finanziario comprese le obbligazioni sovrane, mentre il secondo grafico mostra l'allineamento alla tassonomia solo in relazione agli investimenti del prodotto finanziario diversi dalle obbligazioni sovrane.

1. Allineamento degli investimenti alla tassonomia **comprese le obbligazioni sovrane\***



2. Investimenti allineati alla tassonomia **escluse le obbligazioni sovrane\***



Questo grafico rappresenta il 100.00% degli investimenti totali.

\* Ai fini dei grafici di cui sopra, per "obbligazioni sovrane" si intendono tutte le esposizioni sovrane

<sup>1</sup> Le attività connesse al gas fossile e/o all'energia nucleare sono conformi alla tassonomia dell'UE solo se contribuiscono all'azione di contenimento dei cambiamenti climatici («mitigazione dei cambiamenti climatici») e non arrecano un danno significativo a nessuno degli obiettivi della tassonomia dell'UE - cfr. nota esplicativa sul margine sinistro. I criteri completi riguardanti le attività economiche connesse al gas fossile e all'energia nucleare che sono conformi alla tassonomia dell'UE sono stabiliti nel regolamento delegato (UE) 2022/1214 della Commissione.

● **Qual era la quota degli investimenti effettuati in attività di transizione e abilitanti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento con la Tassonomia, né di attività di transizione e abilitanti, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

● **Come si rapporta la percentuale di investimenti allineati alla tassonomia dell'UE con i precedenti periodi di riferimento?**

Anno	% Tassonomia allineata UE
2024	0.00%
2023	0.00%
2022	0.00%

● **Qual è la ripartizione della proporzione degli investimenti per ciascuna delle categorie della Tassonomia UE alla quale hanno contribuito questi investimenti?**

Il Comparto non è in grado di pubblicare una percentuale di allineamento alla Tassonomia, in quanto solo un piccolo numero di società a livello globale fornisce i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

Pertanto questa percentuale è considerata nulla.

 sono investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale che **non tengono conto dei criteri** per le attività economiche ecosostenibili a norma del regolamento (UE) 2020/852.


 **Qual era la quota di investimenti sostenibili con un obiettivo ambientale non allineato alla tassonomia dell'UE?**

Il Comparto ha registrato una quota del 21,31% di investimenti in attività sostenibili sul piano ambientale non allineate con la tassonomia UE.

In effetti, ad oggi, solo due dei sei obiettivi sono stati implementati nel 2024 e un numero esiguo di società a livello globale forniscono i dati necessari per una valutazione rigorosa del loro allineamento alla Tassonomia.

 **Qual era la quota di investimenti socialmente sostenibili?**

Il Comparto ha registrato una quota del 34,27% di investimenti con un obiettivo sociale

 **Quali investimenti erano compresi nella categoria «Altri» e qual era il loro scopo? Esistevano garanzie minime di salvaguardia ambientale o sociale?**

Gli investimenti inclusi alla voce "Altri investimenti" sono presenti nel comparto in misura del 9,70% del valore del patrimonio netto totale.

Tali investimenti comprendono uno o più dei seguenti asset:

- Liquidità: depositi su richiesta, accordi di riacquisto inverso (reverse repo) necessari per gestire la liquidità del Comparto in base alle sottoscrizioni/riscatti e alle decisioni di esposizione al mercato del Comparto,
- Altri investimenti (compresi i derivati a titolo singolo) che rispettano come minimo i principi di buona governance;
- Derivati non a titolo singolo utilizzati secondo i termini previsti nella Scheda tecnica del Comparto.

 **Quali azioni sono state adottate per soddisfare le caratteristiche ambientali e/o sociali durante il periodo di riferimento?**

Il prodotto finanziario mira a conseguire un'impronta di carbonio che sia inferiore all'indice di riferimento.

Nel corso del periodo di riferimento, il prodotto finanziario ha emesso 27,62 tonnellate di CO2 equivalente per milione di euro investito, inferiore del 72,52% all'indice di riferimento.

Il prodotto finanziario ha realizzato l'obiettivo che si era preposto favorendo gli emittenti con un'impronta di carbonio inferiore.

 **Qual è stata la prestazione di questo prodotto finanziario rispetto all'indice di riferimento?**

Nessun indice è stato designato come benchmark di riferimento al fine di ottenere le caratteristiche sociali o ambientali promosse dal Comparto

Gli **indici di riferimento** sono indici atti a misurare se il prodotto finanziario rispetti le caratteristiche

ambientali o sociali  
che promuove.